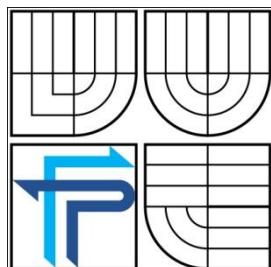


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
DEPARTMENT OF INFORMATICS

POSOUZENÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ PODNIKU MAREGS, SPOL. S.R.O. POMOCÍ ČASOVÝCH ŘAD

ASSESSING CHOSEN INDICATORS OF THE COMPANY MAREGS, SPOL. S.R.O. BY USING TIME
SERIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

TOMÁŠ KUGLER

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. KAREL DOUBRAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kugler Tomáš

Manažerská informatika (6209R021)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Posouzení vybraných ukazatelů podniku Maregs, spol. s.r.o. pomocí časových řad

v anglickém jazyce:

Assessing Selected Indicators of a Company Maregs, spol. s.r.o. Using Time Series

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité

literatury Přílohy

Seznam odborné literatury:

- CIPRA, T. Analýza časových řad s aplikacemi v ekonomii. 1. vyd. Praha: SNTL/ALFA, 1986. 245 s. ISBN 99-00-00157-X.
- HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER. Statistika pro ekonomy. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2002. 250 s. ISBN 80-86419-26-6.
- KROPÁČ, J. Statistika B. 1. vyd. Brno: VUT FP, 2006. 145 s. ISBN 80-214-3295-0.
- MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

doc. RNDr. Bedřich Půža, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.05.2013

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá posouzením vybraných ukazatelů podniku MAREGS, spol. s.r.o. za pomoci využití časových řad, aplikací regresní analýzy, stanovením pravděpodobného vývoje a hodnocením těchto ukazatelů. Práce obsahuje teoretická východiska, kde jsou popsány časové řady, regresní analýza a vybrané ekonomické ukazatele. V praktické části práce jsou vytvořeny časové řady z vypočtených ekonomických ukazatelů za dané roky. Z těchto časových řad vychází regresní analýza formou prognóz budoucího vývoje. Zhodnocením ekonomických ukazatelů společnosti a zpracováním prognóz budoucího stavu, bude zřejmá aktuální situace a její pravděpodobný vývoj. Z této analýzy vyplynou závěry, jak na zjištěné skutečnosti reagovat, tak aby podnik dosáhl zlepšení své finanční situace. Další součástí práce je vytvoření programu v prostředí Visual Basic a MS Excel. Program by měl sloužit pro společnost jako nástroj pro zpracování jednotlivých ukazatelů a jejich prognóz v následujících letech.

ABSTRACT

Bachelor's thesis deals with the assessment of chosen indicators of company MAREGS, spol. s.r.o. by using time series, application of regression analysis, forecasting and evaluation of these indicators. Bachelor's thesis contains the theoretical description of time series, regression analysis and selected economic indicators. In the practical part, are created time series of calculated indexes in the given period of company. From these time series also comes regression analysis of forecasts of the future developments. From evaluations economic indicators and from making forecast of future state of company, will be clear actual situation and probable future progression. Main thing of these analysis are recommendation, how to correctly react, to achieve an improvement in financial situation. Another part of the work is about to create a program in Visual Basic and MS Excel, which can be used as a tool for making everytime actual forecasts of future development.

KLÍČOVÁ SLOVA

Časové řady, regresní analýza, finanční ukazatelé, ekonomické ukazatele, Microsoft Visual Basic, Microsoft Excel.

KEY WORDS

Time series, regression analysis, financial indicators, economic indicators, Microsoft Visual Basic, Microsoft Excel.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

KUGLER, T. *Posouzení vybraných ukazatelů podniku Maregs, spol s.r.o. pomocí časových řad*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 60 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci zpracoval samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením svého vedoucího bakalářské práce. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, a že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 29. května 2013

Podpis

PODĚKOVÁNÍ

Rád bych vyjádřil poděkování svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Karlu Doubravskému Ph.D., za jeho věcné připomínky a především rady, jak správně řešit problémy. Komunikace při tvorbě práce byla naprosto neocenitelná, kdy byl schopný poskytnout veškeré potřebné informace obratem. Dále bych chtěl poděkovat podniku MAREGS, spol. s r.o. za poskytnutí veškerých potřebných materiálů ke zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	1
CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	2
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	4
1.1 Finanční analýza	4
1.1.1 Účetní výkazy	4
1.1.2 Finanční výkonnost a zdraví.....	5
1.1.3 Elementární nástroje finanční analýzy	6
1.1.4 Fondy finančních prostředků	7
1.1.5 Poměrové ukazatele	8
1.1.5.1 Rentabilita podniku	8
1.1.5.2 Měření aktivity	11
1.1.5.3 Analýza platební schopnosti a zadluženosti.....	12
1.1.5.4 Analýza finanční stability a zadluženosti	13
1.1.6 Techniky finanční analýzy	15
1.1.7 Bonitní a bankrotní modely	17
1.2 Teorie statistiky	20
1.2.1 Vymezení základních pojmů	20
1.2.2 Klasifikace časových řad	20
1.2.2.1 Rozdělení časových řad podle časového hlediska.....	20
1.2.2.2 Rozdělení časových řad podle periodicity	21
1.2.2.3 Rozdělení časových řad podle vyjádření ukazatelů	22
1.2.3 Charakteristiky k posouzení vývoje časových řad.....	22
1.2.4 Koncepce modelování časových řad	23
1.2.4.1 Dekompozice časových řad	24
1.2.5 Popis trendu pomocí regresní analýzy	25
1.2.6 Metoda klouzavých průměrů	26
1.2.6.1 Jednoduché klouzavé průměry	27
1.2.6.2 Délka klouzavých průměrů	27
1.2.6.3 Účinek klouzavých průměrů na jednotlivé složky časové řady	28
2. ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE	29
2.1 Společnost MAREGS, spol. s.r.o.....	29
2.1.1 Základní údaje.....	29
2.1.2 Struktura společnosti.....	31
2.2 Analýza zvolených ukazatelů	31
2.2.1 Výkony	32
2.2.2 ROI.....	36

2.2.3 ROS	39
2.2.4 Ukazatelé zadluženosti	42
2.2.5 Ukazatelé aktivity	45
2.2.6 Index IN05	47
2.3 Příčiny současné situace a jejich řešení	49
2.3.1 Vývoj stavebního průmyslu a jeho důsledky	49
2.3.2 Problematika malých a středních podniků	50
3. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	52
3.1 Financování provozní činnosti	52
3.2 Odbornost zaměstnanců	52
3.3 Finanční řízení podniku	53
3.4 Program pro MAREGS, spol. s.r.o.	54
ZÁVĚR	55
LITERATURA	56
SEZNAM TABULEK	58
SEZNAM GRAFŮ	59
SEZNAM OBRÁZKŮ	59
SEZNAM PŘÍLOH	60

ÚVOD

Jednou ze součástí každodenního fungování podniku, by mělo být monitorování a analyzování jeho finanční výkonnosti. V dnešní době, kde dochází k neustálým inovacím, progresím v moderních technologiích, je finanční analýza, každého podniku, který chce být konkurence schopný na trhu, nutností. Hlavně s neustálým rozvojem internetu, který umožňuje globalizaci trhu. Fakt globalizace má vliv prakticky na každý podnik, respektive vytváří vysoce konkurenční prostředí z hlediska nabídky a uplatnění svých produktů a služeb na trhu.

Řízení podniku představuje řadu komplikovaných, ale hlavně na sebe vzájemně působících aktivit, které mají splňovat poslání podniku, za jehož účelem byl vytvořen. Cílem každého podniku je transformovat vstupy, jako jsou např. práce a materiál, na ocenitelné a měřitelné výstupy, což jsou produkty. Obraz o těchto vstupech a výstupech poskytují především výkazy finančního účetnictví: rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích, ale i výstupy z informačního systému.

Existuje mnoho metod, jak lze výkonnost podniku sledovat. Makroekonomické, mikroekonomické, prostředky finanční analýzy a v neposlední řadě matematické, statistické, či kombinace těchto metod dohromady. Výsledky těchto sledování mají za úkol podpořit vedení, respektive připravit podklady pro správné rozhodování a řízení podniku, které by měli vyústit v eliminaci finančního rizika podniku, zachování jeho „finanční stability“ a hlavně, což je účelem každého podniku, k tvorbě kladné přidané hodnoty, tedy zisku.

CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem práce je podrobit elektro-montážní firmu MAREGS, spol. s.r.o. analýze vybraných ekonomických ukazatelů, tyto ukazatelé zhodnotit a z výsledků hodnocení vyvodit závěry a návrhy na zlepšení podnikové finanční situace. K analýze ukazatelů poslouží matematicko-statistický aparát s orientací na budoucnost podniku a plnění dlouhodobých cílů, které si předsevzal. Konkrétně pomocí metod regresní analýzy a teorie časových řad, lze prognózovat vývoj poznatků, tedy hodnot vycházejících z ekonomických analýz. Na základě dostatečného množství historických dat, lze tvořit trendy těchto dat a vytvářet prognózy budoucího vývoje.

Na neoptimální finanční situaci společnosti MAREGS spol. s.r.o., se podílí mnoho faktorů. Jedním z nich může být i vývoj, respektive v tomto konkrétním případě útlum stavebního segmentu trhu, s kterým má podnikání firmy úzké vazby. V celkové finanční analýze tedy nelze opomíjet tyto faktory a vazby, které mají vliv na finanční výkonnost podniku, i přes to, že se týkají vnějšího ekonomického okolí, nebo dokonce jiného segmentu trhu.

Podnik bude zhodnocen z několika různých pohledů, respektive bude provedena analýza vybraných ukazatelů. Cílem práce je také neopomenout veškeré okolnosti, působící ať již v pozitivním, tak i negativním smyslu. V konečném důsledku, z těchto pohledů bude patrná nejdůležitější věc, a to, zda je podnik schopný zvyšovat svou hodnotu a poskytovat investorům výnos z jejich investic. V případě, že ve výsledku bude prokázán opak, či výsledek bude neuspokojivý, z práce bude možné zjistit příčiny aktuální situace a v neposlední řadě, bude obsahovat doporučení, jak na tyto příčiny lze reagovat. Budou zpracovány návrhy na zlepšení finanční situace, tak aby bylo dosaženo finanční stability a podnik mohl správně fungovat, za účelem, za kterým byl založen.

Další součástí práce bude program, jehož účelem bude analyzovaná data graficky interpretovat. Program bude zpracován v prostředí MS Visual Basic a MS Excel. Na základě statických historických dat bude zobrazovat trendy a dosavadní vývoj jednotlivých ukazatelů. V neposlední řadě, na základě zadání aktuálních dat, získaných z činnosti firmy v následujících letech, bude schopný aktualizovat zmíněné trendy a ukazatele, což umožní podniku neustále sledování stávající situace a aktuálních prognóz. Díky tomu, podnik bude

mít možnost neustálého přehledu, management podniku bude schopný přizpůsobit své rozhodování, což by v konečném důsledku mělo přispět k udržení finanční stability podniku.

1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je trendem moderní doby u valné většiny podniků. Kvůli neustálým pokrokům v technologiích, v nalézání stále nových principů v řízení podniku a s tím spojená neustále rostoucí konkurence, je finanční analýza, nebo alespoň by měla být nedílnou součástí každého konkurence schopné firmy. Pro každý podnik, v rámci péče o své finanční zdraví, je nutností zjistit jak si vede z ekonomického hlediska, jaké jsou jeho silné a slabé stránky a z toho plynoucí jeho hrozby, či příležitosti, kterých podnik může využít pro svůj rozvoj. Na základě těchto informací je podnik schopný efektivně sestavit své krátkodobé, ale i dlouhodobé cíle a v neposlední řadě podřídit tomu svou strategii.¹

Podle Sedláčka je *„finanční analýza podniku pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“*²

1.1.1 Účetní výkazy

Údaje zjištěné z účetních výkazů zachycují delší časové období. Data, která představují tu samou činnost podniku, ale zachycena rozdílných časových horizontech, představují časovou řadu, což slouží jako podklad pro další důležitou složku celkové posouzení finanční výkonnosti podniku. Díky zpracování těchto časových řad, pomocí statistických metod, jsem schopni odhadnout jejich budoucí vývoj, respektive jsme schopni odhadnout vývoj jednotlivých ekonomických ukazatelů a celkově tedy odhadnout vývoj finančního zdraví podniku.³

Účetní výkazy jsou veřejně přístupné na portálu Justice.cz, který spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Rozdíl mezi jednotlivými účetními výkazy je dán přidanými informacemi, které nejsou zpřístupněny široké veřejnosti.⁴

¹ NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*.

³ HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER. *Statistika pro ekonomy*.

⁴ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*.

Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, z kterého jsou odvozeny ostatní účetní výkazy za účelem podrobnějšího zobrazení informací se stejnou vypovídací hodnotou. Rozvaha se sestavuje vždy ke konkrétnímu dni v roce a zobrazuje přehled stavu majetku a závazků daného podniku, respektive představuje majetek, kterým firma disponuje a finanční zdroje krytí tohoto majetku. Nejčastějším způsobem jakým je rozvaha sestavena, je znázornění jako účet, kde na levé straně jsou zachyceny právě stav majetku podniku, tedy aktiva a na levé straně odkud pochází finanční zdroje krytí majetku, tedy pasiva. Rozvaha využívá principu bilanční rovnice, kde pokud je rozvaha správně sestavena, celková hodnota aktiv se musí rovnat celkové hodnotě pasiv.⁵

Výkaz zisku a ztráty a cash flow

Výkaz zisků a ztrát představuje přehled o nákladech a výnosech podniku a je v ní zachycen výsledek hospodaření, který je promítnut i v rozvaze. Výkaz zisků a ztrát tedy sleduje pohyb výnosů a nákladů, zatímco výkaz o cash flow zachycuje pohyb peněžních toků. Jak již bylo zmíněno, tyto výkazy vznikly historickým oddělením od rozvahy za účelem sledování podrobnějších informací v podniku. Všechny zmíněné účetní výkazy mají však společnou vlastnost a to, že všechny údaje představují určitý časový horizont.⁶

1.1.2 Finanční výkonnost a zdraví

Každý podnik k naplnění svého účelu založení a ke své existenci, potřebuje určitý kapitál, tedy má tzv. kapitálovou potřebu. Tento kapitál má z pravidla různý charakter a pochází z různých zdrojů. Pro správný podnikový management tedy není důležitá pouze optimální výše kapitálu, ale i jeho struktura a charakter (rozložení kapitálu, nebo zdroj původu). Při procesu transformace majetku podniku (majetkových aktiv) se prostřednictvím trhu mění právě struktura majetkových aktiv znovu na kapitál. Efektivita činností v procesu transformace ovlivňuje finanční výkonnost podniku a tím pádem i jeho finanční zdraví. Finanční výkonnost a zdraví podniku je dáno předpokladem tvořit kladnou přidanou hodnotu. Kladná přidaná hodnota je dána předpokladem ziskovostí cele podnikové činnosti, výnosností vloženého kapitálu a rentabilitou vložených investic. V opačném případě, kdy dochází k nenaplnění těchto požadavků, se podnik stává opozitem dynamicky rostoucího a finančně

⁵ SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza*.

⁶ SYNEK, M., H. KOPKÁNEŠ a M. KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*.

zdravého podniku, tedy podnikem finančně nestabilním, nelikvidním, nadměrně zadluženým a nesolventním.

Dalším předpokladem dobré finanční výkonnosti podniku a zdraví je optimální kapitálová struktura a jeho adekvátní zadluženost, což znamená, že podnik disponuje dostatečným množstvím kapitálu ke krytí svých aktiv a je schopný dostát svým finančním závazkům. Má schopnost proměnit jednotlivá aktiva na peněžní prostředky a stává se tím dostatečně likvidním.

Úkolem finanční analýzy je pomocí vlastních diagnostických nástrojů analyzovat finanční poměry v podniku, určit odchylky od požadovaných parametrů, identifikovat příčiny vzniku těchto odchylek a v neposlední řadě nadefinovat konkrétní protiopatření, což v konečném důsledku povede k dosažení strategických cílů podniku.⁷

1.1.3 Elementární nástroje finanční analýzy

Aby podnik mohl řádně fungovat, je nutné, aby byl adekvátně vybaven stálými a oběžnými aktivy, tedy výrobními kapacitami pro jeho bezproblémový chod. Tyto aktiva musí být kryty optimální výší i strukturou kapitálu. Analýzou rozvahy pomocí horizontálních a vertikálních ukazatelů dostaneme základní obraz o struktuře majetku a jeho výši, respektive o způsobu krytí tohoto majetku. Hlavní elementární nástrojem tedy je analýza extenzivních ukazatelů

Další nástroje:

- analýza fondů finančních prostředků (čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistých peněžně pohledávkových fondů),
- analýza poměrových ukazatelů.

Veškeré tyto elementární metody jsou založeny na bázi základních aritmetických operací (elementární matematiky, procentní výpočty). Proto jsou výpočty velmi jednoduché, nicméně s sebou přináší určité riziko přílišného zjednodušení a z toho vyplývající ztráta důležitých faktů. Výsledek proto nemusí mít předpokládaný přínos pro finanční analýzu podniku.⁸

^{7, 8} NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

1.1.4 Fondy finančních prostředků

Z analýzy fondů finančních prostředků je patrné, zda podnik disponuje dostatkem aktiv a zda tyto aktiva dostatečně kryjí splatné závazky. V ideálním případě aktiva splatné závazky převyšují. Analýza fondů finančních prostředků tedy podává obraz o finanční likviditě podniku.

Způsoby analýzy fondů finančních prostředků:

čisté pohotové peněžní prostředky (ČPP)

- $\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky.}$ (1.1)

čisté peněžně-pohledávkové prostředky (ČPM)

- $\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nedobytné pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva.}$ (1.2)

čistý pracovní kapitál (ČPK)

- $\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje,}$ (1.3)

- $\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva.}$ (1.4)

Na základě zhodnocení čistých pohotových peněžních prostředků a čistých peněžně-pohledávkových prostředků lze určit, zda je podnik schopen dostát svým závazkům v konkrétním časovém horizontu. Důležitou roli zde hraje časový faktor splatnosti závazků, které jsou kryty aktivy podniku. Respektive schopnost převodu aktiv na peněžní prostředky by měla být shodná s dobou splatnosti závazků. Ukazatel čistého pracovního kapitálu odráží riziko financování. V případě, že některé závazky jsou financovány z dlouhodobých zdrojů, respektive část oběžných aktiv je nahrazena z dlouhodobých zdrojů, vzniká tzv. „bezpečnostní polštář“ proti finančnímu riziku, který v konečném důsledku má za následek nenaplnění základních provozních funkcí podniku.⁹

⁹ NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku.*

1.1.5 Poměrové ukazatele

Základním nástrojem finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů, které stanovíme na bázi výkazů finančního účetnictví. Jedná se o ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a skupinu ukazatelů kapitálového trhu.

1.1.5.1 Rentabilita podniku

Ukazatel rentability v podnikové praxi určuje míru zhodnocení vložených prostředků do aktiv, kapitálu nebo jiných podnikových hodnot vyjádřitelných v peněžních jednotkách. Rentabilita podniku, neboli výdělečná, případně prodělečná činnost podniku. Klíčovým ukazatelem efektivnosti podnikové činnosti je míra, jakou výnosy přesahují náklady, což v případě kladné hodnoty je ziskem. Hledisko finanční analýzy rozlišuje několik hledisek rozlišení zisku.

Modifikace zisku

- EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation, amortisation) – zisk před úroky, odpisy a zdaněním,
- EBIT (Earnings before interest and taxes) – Zisk před úrokem a zdaněním,
- EBT (Earnings before taxes) – Zisk před zdaněním,
- NOPAT (Net operating profit after taxes) – provozní zisk po zdanění + úroky,
- EAC (Earnings available for common stakeholders) – zisk pro akcionáře.¹⁰

¹⁰ NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku

Obrázek 1: Kategorie zisku (Zdroj: ¹¹)

EAC	vyplacené dividendy za prioritní akcie			
EAT (Z)		daň z příjmů z běžné a mimořádné činnosti		
EBT (ZD)			nákladové úroky (U)	
EBIT (ZUD)				odpisy (O)
EBITDA (ZOUD)				

Některé z uvedených kategorií výpočtů hospodářského výsledku např. NOPAT, nelze přímo vyčíst z finančních výkazů, proto je jej nutné dopočítat.

Východiskem pro měření rentability je Du Pontův koncept měření rentability investovaného kapitálu (ROI – Return On Investment) zveřejněný v roce 1903. Dle Du Pontova konceptu, je měřena investiční návratnost projektu, která je formulována jako podíl mezi výsledným profitem investice a celkovými vloženými prostředky.¹²

¹¹ *Kategorie zisku*. [online]. 2009. [cit. 2013-01-05].

Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/mereni-podnik-vykonnost-ocenovani-podnik-2826.html#!>.

¹² NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

Návratnost investice (ROI)

$$ROI = \frac{V_e - V_i}{V_i} \cdot \quad (1.5)$$

kde:

- V_e ... je hodnota ekonomických přínosů plynoucích z investice;
- V_i ... je hodnota investovaného kapitálu.

Ve firemní praxi, tedy s přímou vazbou na účetní výkazy, je vzorec dán vztahem:

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}} \cdot \quad (1.6)$$

Protože nebere v potaz zdanění ani úroky, tento vztah je dobrý pro porovnání různě zdaněných a zadlužených podniků. Optimální hodnoty jsou 0,12-0,15, přičemž pokud jsou nižší, podniku se nedostatečně navrací kapitál na investované prostředky. (MARINIČ, 2009)

Návratnost aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv (ROA – Return On Assets) vyjadřuje návratnost vloženého kapitálu ve formě aktiv, respektive poměruje zisk s celkovými aktivy. S přímou vazbou na účetní výkazy je ROA dáno vztahem:

$$ROA = \frac{\text{Hosp.výsledek po zdanění}}{\text{Celková aktiva}} \cdot \quad (1.7)$$

Pokud bychom zkoumali čistou návratnost, tedy skutečnou míru zhodnocení vloženého kapitálu po úhradě daňové povinnosti a zaplacení odměny věřitelům ve formě úroku, použijeme v čitateli čistý zisk po zdanění zvýšený o vliv daňového štítu (t) a celkovou rentabilitu zapíšeme ve tvaru:

$$ROA = \frac{[Z + U \cdot (1 - t)]}{\text{Celková aktiva}} \cdot \quad (1.8)$$

Hodnocení tohoto ukazatele je založeno na bázi porovnání s průměrem daného odvětví. Za optimální hodnoty se považují hodnoty přesahující 0,1.¹³

¹³ NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

Návratnost vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity) představuje skutečnou míru zisku. Tento ukazatel umožňuje srovnání vlastního kapitálu s výnosností celkového kapitálu, tedy i cizího investovaného kapitálu. V praxi tento ukazatel vypovídá, na kolik haléřů čistého zisku akcionáře přijde jedna investovaná koruna. Optimální hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než úroková míra, kterou by investor získal při jiné formě investice. Hodnotu ROE je však nutné brát pouze jako orientační kvůli nespolehlivosti čistého účetního zisku, který je představen v čitateli zlomku, a který se často liší od hospodářského zisku.

$$ROE = \frac{\text{Hosp.výsledek po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}. \quad (1.9)$$

Společným znakem ukazatelů popsaných výše je, že porovnávají vložený kapitál s výsledným efektem tohoto vloženého kapitálu. Konkrétně se jedná o různé modifikace zisku.¹⁴

1.1.5.2 Měření aktivity

Ukazatelé rentability podniku představují základní nástroj pro měření intenzity využití podnikového majetku. Je patrné, že podnik pro svou činnost, naplnění cílů a strategií a v neposlední řadě vizí investorů využívá svého podnikového majetku. Pro efektivní podnikovou činnost je důležitá efektivnost využití tohoto majetku. K tomuto účelu slouží další část finanční analýzy podniku a to část měření pomocí ukazatelů aktivity (assets utilization ratios). Měření aktivity podniku lze provést dvěma způsoby:

- obrat celkových aktiv = tržby / aktiva celkem, (1.10)

- doba obratu aktiv = aktiva / (tržby / 365) = 365 / obrat aktiv. (1.11)

Obrat celkových aktiv představuje počet obrátek konkrétního aktiva v jiné aktivum, za určité časové období. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v rozmezí 1,6 – 3. V případě, že hodnoty obratu nedosahují alespoň 1,6, v podnikové praxi značí, že podnik nevyužívá majetek tak účelně, jak by mohl. Má tedy přebytek majetku, a tím podniku uniká potenciální zisk. V opačném případě, kdy hodnoty převyšují optimální interval, podnik nedisponuje dostatečným množstvím majetku, tudíž může přicházet o zakázky a konečný důsledek je stejný, jako v prvním případě. Doba obratu aktiv znázorňuje rychlost jednoho obratu kapitálu vázaného v majetku a ze vztahu je patrné, že je znázorněno ve dnech.

14 NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

Porovnáním doby obratu pohledávek a doby obratu závazků lze stanovit obchodní deficit, a tedy to, jestli podnik úvěruje své zákazníky, anebo naopak jestli dodavatelé pomáhají financovat provoz podniku. V prvním případě to může znamenat potřebu dalších zdrojů financování, v druhém případě zvýšení volného peněžního toku.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky\ vůči\ dodavatelům}{Denní\ tržby}, \quad (1.12)$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky\ z\ obchodního\ styku}{Denní\ tržby}, \quad (1.13)$$

$$Obchodní\ deficit = Doba\ obratu\ závazků - Doba\ obratu\ pohledávek. \quad (1.14)$$

Stanovení obchodního deficitu má klíčový význam pro stanovení kapitálové potřeby ve finančním managementu podniku.¹⁵

1.1.5.3 Analýza platební schopnosti a zadluženosti

Prvotní předpoklad pro určení stavu likvidity podniku je analýza fondů finančních prostředků. Z pohledu platební schopnosti podniku rozlišujeme jeho likviditu, likvidnost a solventnost. Likvidnost jednotlivých majetkových složek podniku vyjadřuje schopnost přeměnit tento majetek na peněžní prostředky, a to jak rychle a s předpokladem co nejnižších finančních ztrát. Solventnost ve své podstatě vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům, respektive schopnost hradit své závazky včas (zpravidla do dne jejich splatnosti). Likvidita vyjadřuje krátkodobý pohled na solventnost podniku. K číselnému vyjádření likvidity podniku slouží poměrové ukazatele.¹⁶

^{15, 16} NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

Celková likvidita

Takzvaná likvidita třetího stupně značí, kolikrát je podnik schopný uspokojit pohledávky věřitelů v případě, že zpeněží svá veškerá oběžná aktiva. Většina autorů uvádí optimální hodnotu v rozmezí 1,8-2,5. Pro průmyslové podniky je ještě akceptovatelná hodnota 1,5. Zcela jistě hodnota menší než 1 je považována za kritickou a ukazuje na to, že podnik není schopen hradit své krátkodobé závazky ze svých oběžných aktiv. V tomto případě dochází k placení těchto závazků z dlouhodobých zdrojů, případně prodejem dlouhodobého majetku.

$$\text{Celková (běžná) likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \cdot \quad (1.15)$$

Pohotová likvidita

Likvidita druhého stupně ze svého vztahu vylučuje zásoby, což je složka nutná pro zachování běhu podniku a který je často nepřeměnitelný na peněžní prostředky. U podniků zabývajících se službami je pohotová likvidita prakticky shodná s likviditou celkovou. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1 – 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \cdot \quad (1.16)$$

Okamžitá likvidita

Likvidita prvního stupně představuje okamžitou schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky, přičemž k úhradě těchto závazků mohou být využity peněžní prostředky uloženy v krátkodobých aktivech např. hotovost v pokladně, prostředky na běžných účtech. Optimální hodnotu okamžité likvidity vymezuje interval 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Okamžitě splatné závazky}} \cdot \quad (1.17)$$

1.1.5.4 Analýza finanční stability a zadluženosti

Pro finanční stabilitu, respektive pro bezpečný chod činnosti podniku je klíčový poměr vlastních a cizích zdrojů, které kryjí dlouhodobý a oběžný majetek podniku. Při pohledu do bilance podniku (rozvahy) jsme schopni zjistit konkrétní výši a strukturu aktiv, které má

podnik k dispozici a také jeho konkrétní krytí jednotlivými zdroji (pasiv). Celková zadluženost podniku je vyjádřena jako podíl cizích zdrojů na celkových aktivech.¹⁷

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}. \quad (1.18)$$

Zadluženost vlastního kapitálu ukazuje, kolikrát dluh podniku převyšuje výši jeho vlastního kapitálu.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}. \quad (1.19)$$

Dalším důležitým ukazatelem je finanční páka podniku. Ta představuje, jak míra zapojení cizích zdrojů zvyšuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu.

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (1.20)$$

Dalším ukazatelem zadluženosti podniku a jeho finanční stability je ohodnocení schopnosti splácet dluh z vypůjčeného cizího kapitálu, s čímž je spojena úhrada nákladů tohoto dluhu. Zpravidla se hlavně jedná o úroky, ale i různé poplatky s tímto dluhem spojené. Ukazatelem odrážejícím toto hodnocení podniku je krytí fixních plateb.

$$\text{krytí fixních plateb} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním} + \text{leasingové splátky}}{\text{nákladové úroky} + \text{leasingové splátky}}. \quad (1.21)$$

Obdobný pohled na podnik představuje krytí dluhové služby.

$$\text{krytí dluhové služby} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky}} + \frac{\text{roční splátky úvěru}}{1 - \text{sazba daně ze zisku}}. \quad (1.22)$$

Úrokové krytí vyjadřuje schopnost podniku platit úroky plynoucí ze zapůjčení cizího kapitálu.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky} + \text{leasingové splátky}}. \quad (1.23)$$

¹⁷ NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

Z pohledu finančního managementu podniku je důležitým ukazatelem doba splatnosti úvěru. Tento ukazatel představuje dobu, za kterou bude úvěr splacen peněžními prostředky plynoucími z provozní činnosti podniku.

$$\text{doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{bankovní úvěry a dluhy}}{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}}. \quad (1.24)$$

1.1.6 Techniky finanční analýzy

Základní technikou finanční analýzy je srovnání jednotlivých ukazatelů a to jejich absolutní, relevantní srovnání, případně srovnání vyjádřené procentní změnou. Další technikou je rozklad těchto ukazatelů pomocí faktorové analýzy, která pomocí rozkladu jednotlivých ukazatelů na nižší stupně identifikuje příčiny a důsledky zjišťované skutečnosti. Faktorová analýza funguje na principu porovnání tzv. syntetického ukazatele (ukazatel před rozložením na nižší třídy), právě s těmito rozloženými třídami.

Vypovídací schopnosti finanční analýzy je zvyšována aplikacemi dalších nástrojů, které propojují individuální ukazatele do soustav ukazatelů. Tato skutečnost je dosaženo několika metodami této části analýzy.

- trendová analýza slouží k hodnocení dosažené skutečnosti a predikci budoucího vývoje pomocí analýzy časových řad,
- komparativní analýza slouží k hodnocení dosažených hodnot ukazatelů ve vztahu ke konkurenci, v rámci odvětví nebo v poměru k jinému subjektu,
- normativní analýza slouží ke srovnání dosažených hodnot ukazatelů hodnoceného, podniku s normativy nebo předem stanovenými standardy.¹⁸
-

Syntetický ukazatel rentability vlastního kapitálu

Tento ukazatel je vyjádřen rozložením na ukazatele nižšího stupně: ziskovou marží, obrát aktiv, finanční páku. Všechny tyto ukazatele působí na syntetický ukazatel přímou úměrou k jeho růstu, pouze v případě, že jejich hodnoty dosahují hodnot větších než 1. V opačném případě mají obrácený vliv a snižují jeho růst.

$$ROE = \frac{Z}{VK} = \left(\frac{Z}{\text{tržby}} \right) \cdot \left(\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \right) \cdot \left(\frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \right). \quad (1.25)$$

¹⁸ NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

Syntetický ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí, vyjádřen jako podíl rentability aktiv, celkové zadluženosti a průměrné úrokové míry. Působení dílčích ukazatelů na syntetický ukazatel je v nepřímě úměře, kde na celkovém lepším úrokovém krytí se podílí rostoucí rentabilita celkových aktiv, snižující se celková zadluženost a klesající průměrná úroková míra.

$$UK = \frac{ZUD}{\bar{U}} = \left(\frac{ZUD}{aktiva} \right) / \left(\frac{\bar{U}.CZ}{aktiva} \right) / \left(\frac{\bar{U}}{\bar{U}.CZ} \right). \quad (1.26)$$

kde:

- UK je úrokové krytí
- ZUD je zisk před úroky a zdaněním
- $\bar{U}.CZ$ jsou úročené cizí zdroje (zpravidla dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry);
- \bar{U} jsou nákladové úroky.

Syntetický ukazatel pohotová provozní likvidita

Posledním důležitým ukazatelem pro faktorovou analýzu je ukazatel potové provozní likvidity, který je ovlivňován obchodním deficitem. Tento ukazatel přímo úměrně ovlivňuje doba obratu pohotových oběžných aktiv, tedy krátkodobých pohledávek a finančního majetku a nepřímo úměrně doba obratu pohledávek.

$$PPL = \frac{KP+FM}{KZ} = (KP + FM) / \left(\frac{T}{365} \right) / (KZ / \left(\frac{T}{365} \right)). \quad (1.27)$$

kde:

- PPL je provozní pohotová likvidita;
- KP jsou krátkodobé pohledávky;
- FM je finanční majetek;
- $T/365$ jsou jednodenní tržby;
- KZ jsou krátkodobé závazky.

Vlivy a působení jednotlivých faktorů na syntetické ukazatele je nejvhodnějším způsobem, respektive nejjednodušším a nejpřehlednějším způsobem dokumentovat formou tabulky. Z tabulky je jasné patrné, který dílčí ukazatel má vliv na jaký syntetický ukazatel a s jakou intenzitou na něho působí. To je realizováno porovnáním faktorů za běžné a minulé období,

z čehož je patrný index změny a z kterého jsme schopni identifikovat zlepšení, případně zhoršení mezi těmito obdobími.¹⁹

1.1.7 Bonitní a bankrotní modely

Z hlediska obsahu soustav ukazatelů, uvažujeme několik modelů, které se dělí buď na modely bonitní, nebo na modely bankrotní (modely predikující bankrot). Tyto modely představují pohled na finanční zdraví podniku a slouží k rychlé orientaci analytika. Tyto modely nenahrazují finanční analýzu, spíše ji doplňují a to formou zhodnocení celkové finanční situace, perspektivnosti a výkonnosti podniku. Pro udržení správné vypovídací schopnosti těchto modelů je nutná pravidelná aktualizace.

Bankrotní modely:

- Beaverova jednorozměrná diskriminační analýza,
- Beermanova diskriminační funkce,
- Altmanova vícerozměrná diskriminační funkce,
- Index důvěryhodnosti IN,
- Taflerův model.
-

Bonitní modely:

- Tamaraho model,
- Kralickův quicktest,
- Bonitní model,
- Ratingový model.²⁰

Altmanova vícerozměrná diskriminační funkce

Altmanova vícerozměrná diskriminační funkce neboli Altmanův index finančního zdraví představuje složený finanční ukazatel, který dokáže s určitou pravděpodobností stanovit, zda podnik nečeká v následujícím období bankrot. Původní Altmanův index byl mnohokrát modifikován s vývojem podniků a trhů, a proto budeme uvažovat jeho nejnovější verzi, která bude vhodná i pro účely zvolené firmy, tedy Altmanův index aplikovatelný na nevýrobní podniky (podniky podnikající v oblasti služeb, případně internetové firmy).

^{19, 20} NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku*.

Oproti původní modifikaci tohoto indexu je ze vztahu vynechán koeficient K5, který představuje hodnotu aktiv. U nevýrobních firem tato hodnota může být velice malá. Tato skutečnost by z matematického hlediska mohla v konečném důsledku tento index katapultovat velice vysoko. O to větší důraz je tedy kladen na čistý pracovní kapitál podniku, který malou hodnotou aktiv není deformován. V případě, že hodnota je větší než 2,6, lze říci, že firmě nehrozí v nejbližší době bankrot. Naopak firmy s hodnotou nižší než 1,1 do dvou let pravděpodobně zbankrotují.²¹

$$Z = 6,56.K1b + 3,26.K2 + 6,72.K3 + 1,05.K4b \quad (1.28)$$

kde:

- K1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,
- K2 = nerozdělený VH minulých let / celková aktiva,
- K3 = EBIT / aktiva celkem,
- K4b = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje.

Index IN05

Problém těchto indexů spočívá v tom, jak přesně fungují ve specifických podmínkách českého prostředí. Za nejvhodnější je dlouhodobě považován index IN05 manželů Neumaierových.

$$IN\ 05 = 0,13 \frac{CA}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{NÚ} + 3,97 \frac{EBIT}{CA} + 0,21 \frac{VÝN}{CA} + 0,09 \frac{OA}{KZ+KBÚ}. \quad (1.29)$$

kde:

- CA = celková aktiva
- CZ = cizí zdroje
- EBIT = zisk před úroky a zdaněním
- KZ = krátkodobé závazky
- KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry
- NÚ = nákladové úroky
- OA = oběžná aktiva
- VÝN = výnosy

²¹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*.

Index IN05 se opět dělí do kategorií a to buď bankrotní, nebo nebankrotní. Index se od roku 2001, tedy index IN01 vyvíjel, a proto není možné zcela určit, jak moc přesný je index IN05 v dnešních podmínkách, tedy v podmínkách po 7 letech jeho vzniku. Hranice indexu IN05 jsou vymezeny dolní hranicí 0,9 a horní hranicí 1,6. Na základě provedeného průzkumu, u nichž je index IN05 pod minimální hodnotou, s 97 % pravděpodobností spějí k bankrotu a se 76 % pravděpodobností nebudou vytvářet hodnotu. Firmy s indexem IN05 v rozmezí 0,9 až 1,6 mají 50 % pravděpodobnost, že zkrachují, nicméně se 70 % pravděpodobností budou tvořit hodnotu. Firmy nad horní hranicí pak s 92 % pravděpodobností nezkrachují a s 95 % pravděpodobností budou vytvářet hodnotu.²²

²² NEUMAIEROVÁ, I. *Řízení hodnoty podniku*.

1.2 Teorie statistiky

1.2.1 Vymezení základních pojmů

Úkolem statistických analýz ekonomických jevů je zkoumání jejich dynamiky. Empirická data, zjištěná z těchto pozorování jsou často uspořádávána do časových řad. Ekonomická časová řada představuje řadu hodnot, věcně a prostorově vymezených, pro daný ekonomický ukazatel. Data jsou chronologicky uspořádána za určitý časový úsek. Časové řady ekonomických ukazatelů vykazují určité specifické rysy, přičemž k jejich zpracování je znát adekvátní postupy.²³

1.2.2 Klasifikace časových řad

Ekonomické řady lze klasifikovat podle typu ukazatele, který je sledován. Dělíme intervalové a okamžikové časové řady.

1.2.2.1 Rozdělení časových řad podle časového hlediska

Intervalové časové řady

Intervalové časové řady jsou řadami ukazatelů, jejichž hodnoty závisí na délce časového intervalu sledování. Tedy velikost daného ukazatele závisí na délce intervalu, za který je sledován. Pro tvorbu součtů, respektive průměrů, je nutné zachovat stejnou délku intervalů. Pokud jsou intervaly různě dlouhé, je potřebné provést přepočet na jednotkový interval. Typickými intervalovými ukazateli jsou tzv. extenzitní ukazatele, které v praxi představují např. objem výroby, nebo spotřebu surovin.

²³ KROPÁČ, J. *Statistika B*.

Okamžikové časové řady

Okamžikové časové řady jsou řadami ukazatelů, jejichž hodnoty se vztahují k určitým časovým okamžikům. Zde tedy nehraje žádnou roli délka časového intervalu. Průměr těchto řad nelze stanovit běžným způsobem, jelikož jejich součet nemá valný smysl. K průměrování je tedy využíván průměr chronologický. V praxi okamžikové ukazatelé mohou představovat například počet uchazečů o zaměstnání evidovaných na úřadě k určitému datu.

Průměrování časových řad

Pokud jsou vzdálenosti mezi časovými okamžiky (d_i) konstantní, použijeme prostý chronologický průměr.

$$\bar{y} = \frac{\frac{y_1}{2} + y_2 + \dots + y_{n-1} + \frac{y_n}{2}}{n-1}. \quad (2.1)$$

V případě, že vzdálenosti nejsou mezi časovými okamžiky (d_i) konstantní, použijeme vážený chronologický průměr.

$$\bar{y} = \frac{\sum_{i=1}^{n-1} y_i d_i}{\sum_{i=1}^{n-1} d_i}. \quad (2.2)$$

Kde:

- D_i = vzdálenost mezi dvěma časovými okamžiky (délka intervalu) ^{24 25}

1.2.2.2 Rozdělení časových řad podle periodicity

Časové řady dlouhodobé (roční)

Jejich periodicita je jeden rok a více. Zde užíváme jiných principů, než u časových řad krátkodobých.

Časové řady krátkodobé

Jejich periodicita je kratší než jeden rok, tedy časové řady představují čtvrtletní, měsíční, týdenní časové vymezení.

²⁴ KROPÁČ, J. *Statistika B*.

²⁵ HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER, 2002. *Statistika pro ekonomy*.

1.2.2.3 Rozdělení časových řad podle vyjádření ukazatelů

Časové řady naturálních ukazatelů

Hodnoty jsou vyjádřeny v naturálních jednotkách, např. ukazatele produkce. Mají omezenou možnost agregace.

Časové řady ukazatelů

Hodnoty jsou vyjádřeny peněžní formou. Předpoklad souměřitelnosti hodnot v čase (změny cenové hladiny).

1.2.3 Charakteristiky k posouzení vývoje časových řad

První difference

Nejjednodušší charakteristikou popisu vývoje časové řady jsou první difference (někdy absolutní přírůstky), které vypočteme jako rozdíl dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady. První difference vyjadřuje přírůstek hodnoty časové řady, tedy o kolik se změnila její hodnota v určitém časovém okamžiku. Pokud první difference kolísají kolem konstantní hodnoty, lze určit časovou řadu jako řadu s lineárním trendem, a tudíž její vývoj lze popsat přímkou.

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (2.3)$$

Z prvních diferencí určíme průměr prvních diferencí, který vyjadřuje, o kolik se změnila průměrná hodnota časové řady za jednotkový časový interval.

$$\overline{{}_1d_t(y)} = \frac{y_n - y_1}{n-1}. \quad (2.4)$$

Rychlost růstu či poklesu hodnot časové řady je charakterizována tzv. koeficienty růstu, které počítáme jako poměr dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady. Koeficient růstu vyjadřuje, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku. Kolísající koeficienty růstu časové řady kolem konstanty značí to, že vývoj časové řady lze vystihnout exponenciální funkcí.

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (2.5)$$

Z koeficientu růstu rovněž určujeme průměrný koeficient růstu, vyjadřující průměrnou změnu koeficientu růstu za jednotkový časový interval. Počítáme jej jako geometrický průměr, přičemž geometrický průměr je vždy menší než aritmetický.

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_{n-1}}{y_1}}. \quad (2.6)$$

Ze vztahu je patrné, že jeho charakteristiky závisí jen na první a poslední hodnotě ukazatele časové řady, tedy na ostatních hodnotách uvnitř intervalu nezávisí. Proto interpretace těchto charakteristik má valný význam pouze za předpokladu monotónního vývoje časové řady. Jestliže se uvnitř intervalu střídá růst s poklesem, získané informace nepřináší velkou informační hodnotu.²⁶

1.2.4 Koncepce modelování časových řad

Cílem modelování časových řad je jejich analýza a prognóza vývoje. Konkrétním cílem tedy je porozumět principům, na jejichž základě se hodnoty časových řad generují. Na základě pochopení těchto principů, lze předpovídat jejich budoucí vývoj. V neposlední řadě u některých principů formování časové řady, lze optimalizovat její vývoj. Na začátku je tedy nutné formulovat mechanismus, neboli principy, na kterých jsou generovány hodnoty časové řady. Na základě analýzy těchto vztahů, lze konkrétně identifikovat model a odhadnout velikost parametrů, na kterých model závisí.²⁷

²⁶ ²⁷ KROPÁČ, J. *Statistika B*.

1.2.4.1 Dekompozice časových řad

Aditivní dekompozice

Hodnoty časové řady, mohou být rozloženy na několik složek. V případě, že se jedná o tzv. aditivní dekompozici, lze hodnoty časové řady vyjádřit součtem pro určitý časový úsek.

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i, \quad i = 1, 2, \dots, n. \quad (2.7)$$

Kde:

- T_i – hodnota trendové složky
- S_i – hodnota sezónní složky
- C_i – hodnota cyklické složky
- e_i – hodnota náhodné veličiny

Rozklad neboli dekompozice časové řady funguje na principu, kdy při rozložení řady na její jednotlivé složky, jsou patrné zákonitosti, které ovlivňují chování původní nerozložené časové řady.

Trendová složka

Trend vyjadřuje obecnou tendenci dlouhodobého vývoje sledovaného ukazatele v konkrétním časovém horizontu. O trendu lze hovořit pouze v případě, že veškeré působení sil je realizováno systematicky ve stejném směru. V opačném případě, kdy sledovaný ukazatel časové řady v průběhu sledovaného horizontu stagnuje na stejné úrovni nebo kolem této úrovně pouze mírně kolísá, jedná se o časovou řadu bez trendu.

Sezónní složka

Sezónní složka popisuje periodické změny v časové řadě, které se odehrávají v časovém horizontu jednoho roku a rok co rok se opakují. Pod faktory, které ovlivňují sezónní složku časové řady, si lze představit např. změnu ročního období, případně měnící se lidské zvyky. Z tohoto důvodu jsou i pro měření této složky vhodná měsíční nebo čtvrtletní měření.

Cyklická složka

Cyklická složka popisuje dlouhodobé fluktuace kolem trendu. Zachycuje tedy dlouhodobou fázi poklesu či růstu, která je mnohem větší než jeden rok. U ekonomických řad je cyklická složka často spojována se střídáním hospodářských cyklů. Protože působí dlouhodobě, je velmi obtížné ji vysledovat a popsat. Perioda cyklické složky se může pohybovat v násobcích

let, a proto pokud máme krátkou časovou řadu, nemusí být cyklická složka vůbec rozeznatelná. Navíc se charakter této složky může v čase měnit.

Náhodná složka

Zatímco první tři složky časové řady patří mezi systematické, náhodná složka je složka nesystematická a je tvořena náhodnými výkyvy časové řady. Pod tuto složku můžeme zařadit všechny vlivy, které na časovou řadu působí a které nedokážeme systematicky podchytit a popsat. Náhodná složka pokrývá také chyby v měření údajů časové řady a některé chyby, které mohly vzniknout při jejím zpracování.²⁸

Multiplikativní forma

Po aditivní dekompozici jsou jednotlivé složky časové řady ve stejných měrných jednotkách jako původní řada. Aditivní dekompozice se používá v případě, že různorodost hodnot časové řady je přibližně konstantní v čase.

Pro multiplikativní dekompozici je trendová složka časové řady ve stejných měrných jednotkách jako původní časová řada, ale ostatní složky jsou v relativním vyjádření. Tento způsob dekompozice se používá v případě, že variabilita časové řady roste v čase nebo se v čase mění.

V tomto případě je matematickým nástrojem v dekompozičních metodách zejména regresní analýza.

1.2.5 Popis trendu pomocí regresní analýzy

Nejpoužívanějším způsobem pro popis vývoje časové řady je s využitím regresní analýzy, neboť nejen že umožňuje vyrovnat daná data časové řady, ale také umožňuje jejich prognózu budoucího vývoje. Regresní analýza předpokládá, že analyzovaná časová řada je rozložitelná na složku trendovou a reziduální. Základním problémem je volba vhodného typu regresní funkce, tedy identifikace trendu dané časové řady. Ten se určuje buď z grafického znázornění časové řady, nebo na základě její předpokládané vlastnosti trendové složky.

²⁸ KROPÁČ, J. *Statistika B*.

Trendové funkce

Trendovou funkci chápeme jako spojitou funkci času — vyrovnání časové řady řešíme jako regresní úlohu se závisle proměnnou, kterou je zkoumaný znak a nezávislou proměnnou, kterou je tzv. časová proměnná.

Výběr trendové funkce

- konstantní absolutní přírůstky (první difference) — přímočarý trend
- konstantní druhé difference — kvadratický trend
- konstantní koeficienty růstu — exponenciální trend,

V praxi se ovšem používají komplikovanější trendové funkce, některé dokonce nelineární (a nelinearizovatelné) v parametrech, např. esovité růstové křivky. Existuje řada dalších typů trendových funkcí, v konkrétní situaci je třeba vždy zvolit takový, který nejlépe vystihuje empirická data.²⁹

1.2.5.1 Regresní přímka

Nejpoužívanějším případem regresní úlohy, je případ, kdy regresní funkce je vyjádřena přímkou. Odhad regresní přímky je dán předpisem:

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x \quad (2.8)$$

Koeficienty b_1 a b_2 jsou neznámé parametry přímky:

- b_1 určuje vzdálenost průsečíku regresní přímky s osou y od počátku souřadnic.

Koeficient b_1 je dán vztahem: $b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}$. (2.9)

- b_2 určuje sklon úhlu, který regresní přímka svírá s osou x .

Koeficient b_2 je dán vztahem: $b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}$.³⁰ (2.10)

1.2.6 Metoda klouzavých průměrů

Metoda klouzavých průměrů je druhou z adaptivních metod přístupu k modelování trendové složky. Je založena na předpokladu, že časovou řadu můžeme vyrovnat v krátkých úsecích jednou matematickou křivkou ovšem s různými parametry. Metoda klouzavých průměrů je

²⁹ KROPÁČ, J. *Statistika B*.

založena na lineární kombinaci hodnot původní časové řady. V podstatě se jedná o vyrovnaní řady polynomem určitého řádu.³¹

1.2.6.1 Jednoduché klouzavé průměry

Jednoduché klouzavé průměry jsou vlastně obyčejné aritmetické průměry z původních hodnot časové řady. Předpokládejme, že chceme vyrovnat hodnotu časové řady v bodě t . Potom

tedy hodnotu v bodě t vyrovnáváme aritmetickým průměrem z okolních čtyř hodnot a z hodnoty v čase t .

Potom se v časové řadě posuneme o jednu hodnotu doprava a vyrovnáváme hodnotu v čase $t+1$ jako

tedy hodnotu v bodě $t+1$ vyrovnáváme opět jako průměr z okolních čtyř hodnot a z hodnoty v čase $t+1$. Tímto způsobem kloužeme po časové řadě zleva doprava - odtud název metody. V uvedeném příkladu jsme použili klouzavý průměr délky pět, ale stejně jsme mohli aplikovat klouzavý průměr délky 3, 7, 9 či jiný.³²

1.2.6.2 Délka klouzavých průměrů

Délkou klouzavých průměrů budeme rozumět počet členů, ze kterých průměr počítáme. Obecně se délka klouzavých průměrů označuje $2m+1$, kde $m=1,2,3,\dots$, čímž máme zaručenou lichou délku těchto průměrů. Proč se používají klouzavé průměry pouze liché délky, je nasnadě - při použití sudé délky bychom vyrovnávali hodnoty časové řady mezi pozorováními, tedy v časových bodech neceločíselné délky, kde nemáme navíc žádné pozorování.

Obecně platí, že čím je větší délka klouzavých průměrů, tím větší je vyrovnaní (někdy hovoříme o vyhlazení), neboť se eliminuje vliv pozorování více vzdálených od ostatních hodnot případně vliv odlehlých pozorování.

Aplikace klouzavých průměrů s sebou nese jednu nepříjemnou vlastnost. Nová křivka klouzavých průměrů je kratší než původní řada. Je-li délka klouzavých průměrů $2m+1$,

³¹ ³² KROPÁČ, J. *Statistika B*.

ztrácíme totiž vyrovnaním m hodnot na začátku, které zůstanou nevyrovnané, a rovněž m nevyrovnaných hodnot na konci časové řady.³³

1.2.6.3 Účinek klouzavých průměrů na jednotlivé složky časové řady

Vliv na trendovou složku

Klouzavé průměry by neměly mít účinek na trendovou složku, neboť mají za účel právě tuto složku modelovat. Bohužel však často klouzavé průměry mají na tuto složku rušivý vliv. Je tedy třeba aplikovat klouzavé průměry velmi uvážlivě.

Vliv na sezónní složku

Obecně platí, že pokud je délka klouzavých průměrů kratší než délka sezóny, bude vyrovnaná řada opět obsahovat sezónní složku - možná se pouze změní některé parametry. Bude-li délka sezóny naopak menší než délka klouzavých průměrů, může to při určitých vhodně zvolených vahách klouzavého průměru vést k odstranění sezónní složky z vyrovnané řady. Hovoříme pak o tom, že provádíme sezónní očištění. Obecně se k tomuto očištění používají tzv. centrované klouzavé průměry.

Vliv na cyklickou složku

Vzhledem k velmi dlouhé periodě cyklické složky nemají klouzavé průměry na tuto složku téměř žádný vliv. Aplikujeme-li tedy vhodné klouzavé průměry na časovou řadu, odstraníme sice sezónnost, ale odhadnuté hodnoty řady pak představují trendovou a cyklickou složku.

Vliv na náhodnou složku

Po aplikaci klouzavých průměrů přestane mít náhodná složka charakter nekorelovaných veličin. Navíc aplikace klouzavých průměrů redukuje původní rozptyl náhodné složky na menší hodnotu.³⁴

³³ HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER, 2002. *Statistika pro ekonomy*.

³⁴ ARTLOVÁ, J., M. RUBLÍKOVÁ, E.: *Analýza ekonomických časových řad s příklady*.

2. ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

2.1 Společnost MAREGS, spol. s.r.o.

2.1.1 Základní údaje

Obchodní firma:	MAREGS, spol. s.r.o.
Sídlo:	J. z Poděbrad 639/29, Šumperk, 787 01
IČO:	14617731
Datum založení:	28. 2. 1991
Základní kapitál:	105000 Kč

MAREGS spol. s r.o. je elektromontážní firma, která byla založena v roce 1990. Zajišťuje komplexní služby v oblasti silnoproudých a slaboproudých elektroinstalací. Působnost společnosti je bez pár výjimek orientována na tuzemský trh. Pro usnadnění působnosti v rámci celé České republiky společnost disponuje detašovaným pracovištěm umístěným v Praze.³⁵

Hlavní aktivitou společnosti je oblast silnoproudých elektroinstalací, které konkrétně obnáší následující služby:

- Elektromonáže
- Montáže zařízení na úsporu elektr. energie (Light ECO)
- Výroba rozvaděčů
- Projekty
- Revize³⁶

³⁵ *Obchodní rejstřík* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a300061&typ=actual&klic=dny8rf>.

³⁶ *Silnoproudé instalace* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05].

Dostupné z: <http://www.maregs.cz/nase-sluzby/silnoproude-elektroinstalace/>.

Služby v oblasti slaboproudých elektroinstalací:

- Strukturované kabeláže (Molex PN, Catway, Panduit...)
 - Metalické rozvody
 - Optické rozvody
 - Aktivní prvky (Allied Telesis, 3Com, MRV...)
- Domácí telefony (Fermax, Alcad...)
- Antenní rozvody ³⁷

Měření a regulace:

- odborné konzultace
- zhotovení projektové dokumentace
- montážní práce
- tvorba aplikačních programů, programových nadstavb
- grafické dispečerské centrály
- dodávky zařízení (výhradně techniku Honeywell)
- hydraulické vyregulování otopných soustav
- kalibrace detektorů plynu
- záruční a pozáruční servis

Svým rozsahem služeb je společnost schopna řešit veškeré požadavky zákazníka, zahrnující komplexní dodávku - od návrhu řešení až po asistenci při spouštění ostrého provozu. Dlouhodobá strategie společnosti je založena na individuálním přístupu k zákazníkovi s cílem vyhovět jeho představám. Důležitým kritériem je zachování profesionality při poskytování služeb spolu s kvalitou jejich provedení. Ve snaze o udržení vysoké kvality služeb a jejich dalšího zlepšování byl ve společnosti zaveden systém managementu jakosti, dle ISO 9001 a systém environmentálního managementu, dle ISO 14001. ³⁸

³⁷ *Slaboproudé instalace* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05].

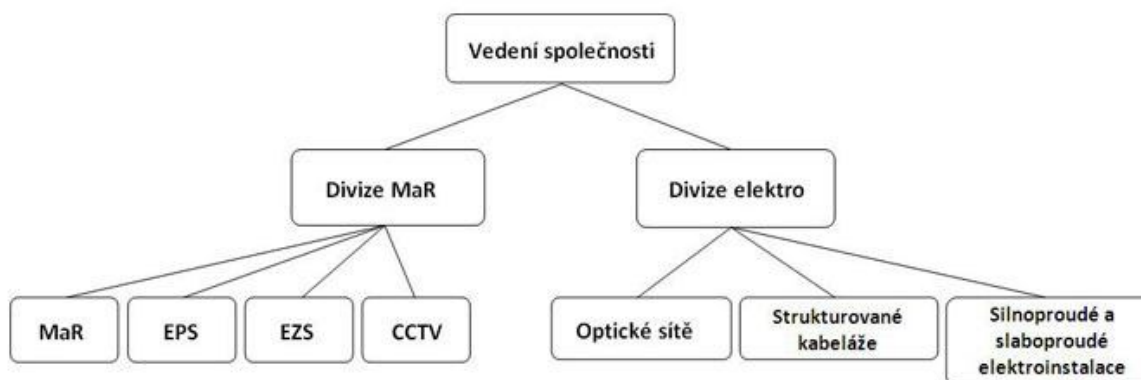
Dostupné z: <http://www.maregs.cz/nase-sluzby/slaboproude-elektroinstalace/>.

³⁸ *Měření a regulace* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05].

Dostupné z: <http://www.maregs.cz/nase-sluzby/mereni-a-regulace/>.

2.1.2 Struktura společnosti

Obrázek 2: Znázornění struktury společnosti (Zdroj: ³⁹)



Vysvětlivky:

MaR - Měření a regulace

EPS - Elektronické požární systémy

EZS - Elektronické zabezpečovací systémy

CCTV - Komerové systémy

2.2 Analýza zvolených ukazatelů

V této části práce jsou zanalyzovány vybrané ukazatele společnosti MAREGS, spol. s.r.o. pro roky 2002 až 2011 a jejich pravděpodobný vývoj v letech následujících. Rok 2012 je pouze predikcí vývoje, protože společnost ještě za minulý rok neprovedla účetní závěrku. Tato skutečnost je zapříčiněna zvolenou formou účetní závěrky za hospodářský rok, tedy aktuální data za rok 2012 budou k dispozici k datu 30. 6. 2012. Historická data, pro sestavení časových řad, jsou čerpána z účetních závěrek společnosti za dané období, které jsou obsaženy v přílohách této práce. Alternativní zdroj: ⁴⁰

³⁹ *Struktura společnosti* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05].
Dostupné z: <http://www.maregs.cz/o-nas/struktura-spolecnosti/>.

⁴⁰ *Sbírka listin* [online]. 2013. [cit. 2013-01-20].
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a300061&klic=tnm2bd/>.

2.2.1 Výkony

Zprv je vhodné zjistit, jak v daném období společnosti vznikl zisk nebo ztráta. K tomuto účelu nejvhodněji slouží hodnocení trendu výkonů. Právě výkony společnosti jsou jedním z hlavních ukazatelů, které určují, zda bude společnost schopna tvořit přidanou hodnotu či nikoli. Z příložených výkazů zisků a ztrát je patrné, že hlavní složkou tvořící výkony jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tento fakt je způsobem zaměřením společnosti, neboť se jedná o společnost poskytující služby.

Vývoj výkonů za analyzovaná období, jsou uvedeny přímo v tabulce charakteristik časové řady výkonů ve sloupci y , které jsou přiřazeny k odpovídajícím letem.

Charakteristiky časové řady výkonů

Tabulka 1: Charakteristiky časové řady výkonů (vlastní zpracování)

i	Rok	y [tis. Kč]	$d(y)$ [tis. Kč]
1	2002	51726	-
2	2003	35784	-15942
3	2004	22501	-13283
4	2005	30075	7574
5	2006	24613	-5462
6	2007	39424	14811
7	2008	26952	-12472
8	2009	25470	-1482
9	2010	18193	-7277
10	2011	19382	1189

Data vykazují kolísavě klesající trend. Výrazný výkyv hodnoty je vidět v prvním z analyzovaných roků 2002 a v roce 2007. Výrazně vyšší hodnota výkonů v roce 2002 je zapříčiněna ziskem významné zakázky na nové sídlo, v tu dobu ještě společnosti Eurotel v Praze. Nadprůměrné výkony v roce 2007 jsou způsobeny výhrou ve výběrovém řízení na dodavatele pro společnost Telefónica O2 Czech Republic, a.s. Poslední roky vykazují zaznamatelný pokles výkonů, který je zapříčiněn dopady hospodářské krize z roku 2008.

Průměr časové řady: $\bar{y} = 29412$ [tis. Kč]

Během sledovaného období byl průměr výkonů společnosti zhruba 29 miliónů a 412 tisíc Kč.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = -3593,78 \text{ [tis. Kč]}$

Meziročně výkony společnosti klesaly v průměru o zhruba 3 milióny a 594 tisíc Kč.

Průměrný koeficient růstu: $\overline{k(y)} = 0,8967$

Výkony společnosti v průměru klesly o 10,33%.

Časová řada celého pozorovaného období obsahuje zmíněné hodnoty z let 2002 a 2007, které ovlivňují trend a ve výsledku zkreslují prognózované hodnoty. Proto se pokusím vyrovnat data regresní přímkou za poslední čtyři roky. Tato regresní funkce lépe vystihuje aktuální situaci podniku po dopadech důsledků ekonomické krize. Pro úplnost je znázorněna regresní funkce za celé pozorované období. Tato regresní funkce počítá i s nepředvídatelnými událostmi, jako například se ziskem významné zakázky. Proto výsledky prognóz budoucího vývoje výkonů společnosti jsou o něco „optimističtější“ než v případě regresní přímky za poslední tři roky.

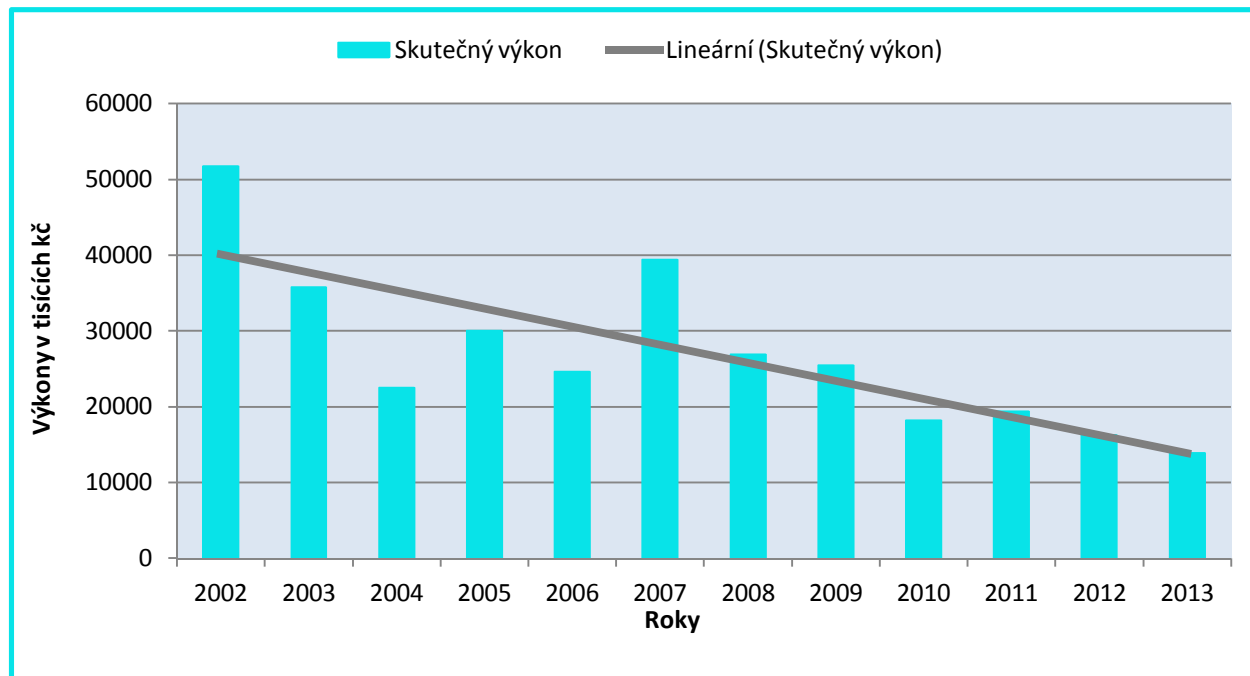
Vyrovnnání dat regresní přímkou

Výpočet regresní přímky dle vzorce (2.8), koeficienty rovnice dle vzorců (2.9) a (2.10).

Vyrovnání dat regresní přímkou

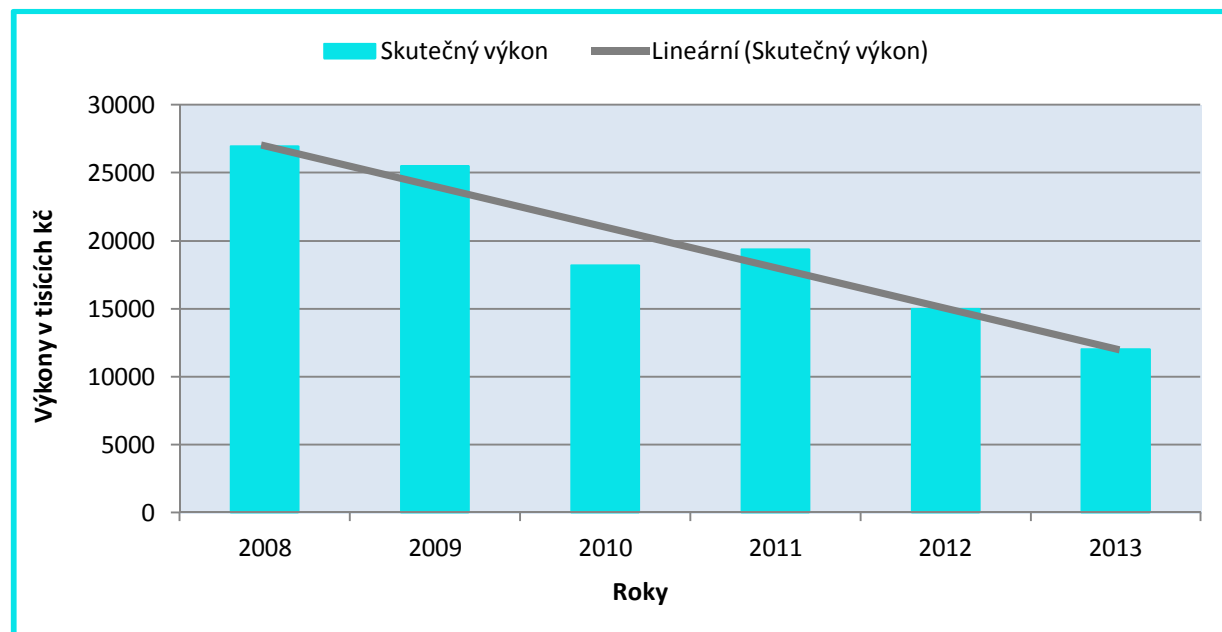
Výpočet regresní přímky dle vzorce (2.8), koeficienty rovnice dle vzorců (2.9) a (2.10).

1. regresní rovnice: $y = -2387,6x + 42544$



Graf 1: Vývoj výkonů (vlastní zpracování)

2. regresní rovnice: $y = -2998,7x + 29996$



Graf 2: Vývoj výkonů za poslední 3 roky (vlastní zpracování)

Prognóza vývoje výkonů pro následující 2 roky

Prognóza z celého sledované období:

$$\hat{\eta}(2012) = 16280,4 \text{ [tis. Kč]}$$

$$\hat{\eta}(2013) = 13892,4 \text{ [tis. Kč]}$$

Prognóza z posledních 4 let:

$$\hat{\eta}(2012) = 15002,5 \text{ [tis. Kč]}$$

$$\hat{\eta}(2013) = 12003,8 \text{ [tis. Kč]}$$

Za předpokladu, že přímka vhodně vystihuje trend vývoje výkonů společnosti a nenastanou výrazné změny podmínek, v roce 2012 lze předpokládat výkony ve výši zhruba 15 miliónů, v roce 2013, přibližně 12 miliónů.

2.2.2 ROI

Ukazatel ROI je jeden z klíčových ekonomických ukazatelů pro posouzení finanční situace podniku. Tento ukazatel je předmětem zájmu veškerých investorů, neboť jim poskytuje obraz o návratnosti jejich investovaných prostředků do společnosti. ROI společnosti přímo ovlivňuje rozhodování potencionálních investorů. Právě ROI slouží jako rozhodující ukazatel, který vypovídá o tom, zda je výhodné do společnosti investovat. ROI ukazatel je zpravidla důležitý pro všechny zainteresované strany podniku. Pro dodavatele, zda se jim vyplatí s podnikem spolupracovat, dále pro zaměstnance, zákazníky a v neposlední řadě i pro konkurenci, která slabý ukazatel ROI podniku může vnímat jako svou příležitost.

Charakteristiky časové řady ROI

Tabulka 2: Charakteristiky časové řady ROI (vlastní zpracování)

i	Rok	y [%]	d(y) [%]
1	2002	4,116	-
2	2003	3,698	-0,418
3	2004	5,767	2,069
4	2005	-10,800	-16,567
5	2006	3,165	13,965
6	2007	-1,049	-4,214
7	2008	4,851	5,900
8	2009	-0,893	-5,744
9	2010	-6,272	-5,379
10	2011	-4,547	1,725

Data za sledované období vykazují rostoucí trend ukazatele do roku 2005. V tomto roce došlo k výraznému narušení rostoucího trendu, zapříčiněn záporným výsledkem hospodářství z provozní činnosti, který se přímo promítl v ROI ukazateli podniku. Od roku 2005 trend vykazuje výrazné výkyvy.

Průměr časové řady: $\bar{y} = -0,196$ [%]

Za sledované období byl průměrný ROI společnosti přibližně -0,196 %.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = -0,963$ [%]

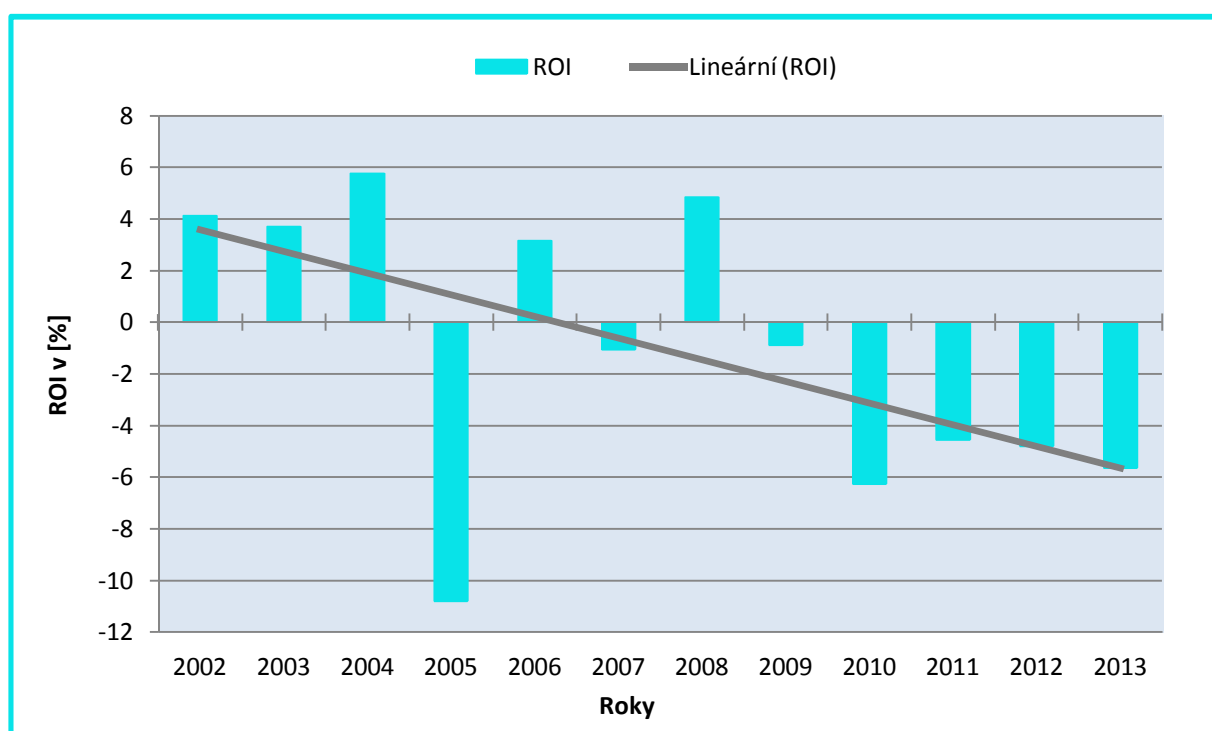
Meziročně ukazatel ROI společnosti klesal v průměru přibližně o 0,963 %.

Časová řada za celé sledované období obsahuje extrémní hodnoty. Hodnoty ze zmíněného roku 2005 a dále z 2010, které výrazně narušují trend ROI ukazatele společnosti. Proto z těchto dat nelze vytvořit regresní přímku, tak aby odrážela realitu podniku, ve které se aktuálně nachází. Primárně předmětem zájmu je vyrovnaní dat regresní přímkou za poslední roky sledovaného období.

Vyrovnaní dat regresní přímkou

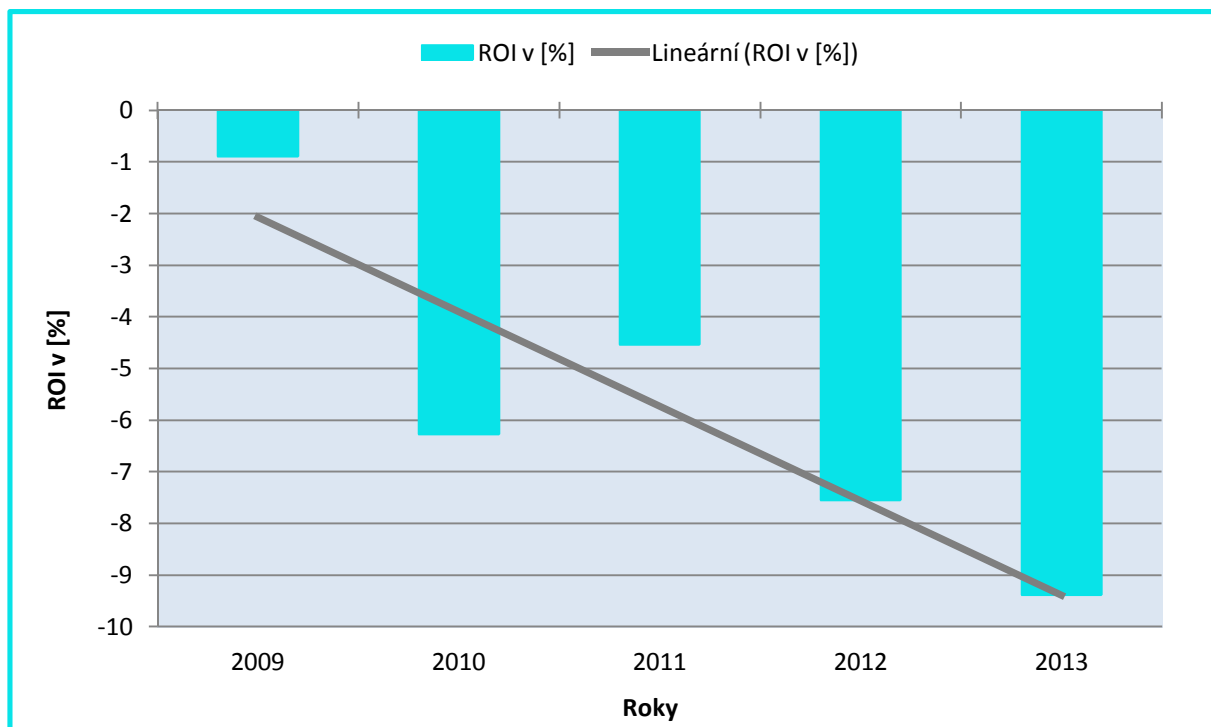
Výpočet regresní přímky dle vzorce (2.8), koeficienty rovnice dle vzorců (2.9) a (2.10).

1. regresní rovnice: $y = -0,8383x + 4,4142$



Graf 3: Vývoj ROI (vlastní zpracování)

2. regresní rovnice: $y = -1,827x - 0,25$



Graf 4: Vývoj ROI za poslední 3 roky (vlastní zpracování)

Prognóza vývoje ROI pro následující 2 roky

Prognóza z celého sledované období:

$$\hat{\eta}(2012) = -4,807 \text{ [%]}$$

$$\hat{\eta}(2013) = -5,645 \text{ [%]}$$

Prognóza z posledních 3 let:

$$\hat{\eta}(2012) = -7,558 \text{ [%]}$$

$$\hat{\eta}(2013) = -9,385 \text{ [%]}$$

Za předpokladu, že přímka vhodně vystihuje trend vývoje ROI společnosti a nenastanou výrazné změny podmínek, v roce 2012 lze předpokládat ROI ve výši přibližně -7,558%, v roce 2013, přibližně -9,385%.

2.2.3 ROS

Ukazatel ROI je pravděpodobně vhodnější pro hodnocení jednotlivých projektů, než celé společnosti. Další pohled na firemní výkonnost poskytne ukazatel ROS, tedy rentabilita tržeb. ROS ve své podstatě vyjadřuje, jaká je faktická celková marže společnosti po zvážení všech jejich nákladů na cizí kapitál. V porovnání s ROI, tento ukazatel bude sloužit k bližší analýze příčin, není-li finanční situace podniku ideální.

Tabulka 3: Charakteristiky časové řady ROS (vlastní zpracování)

i	Rok	y [%]	d(y) [%]
1	2002	3,995	-
2	2003	6,120	2,125
3	2004	6,446	0,326
4	2005	-16,810	-23,256
5	2006	3,735	20,545
6	2007	-1,758	-5,493
7	2008	6,362	8,12
8	2009	-1,541	-7,903
9	2010	-10,582	-9,041
10	2011	-9,338	1,244

Data za sledované období kopírují trend vývoje ukazatele ROI. Tento fakt je zapříčiněn skutečností, že oba ukazatele pracují na stejné bázi firemního ohodnocení. Nicméně každý z nich využívá k hodnocení v účetních výkazech jiných položek a ve výsledku pro finanční posouzení mají i jinou výpovědní hodnotu. Opět jsou v časové řadě extrémní hodnoty. Důležitý je rok 2005, který oproti hodnotě ROI vykazoval ještě více záporné hodnoty. V roce 2005 společnost získala významnou zakázku pro společnost EUROLUX LIGHTING s.r.o. Jednalo se o realizaci kompletní rekonstrukce osvětlení hrací plochy a fotbalového stadionu AC Sparta Praha na Letné, dle požadavků UEFA a ČMFS. Tato zakázka byla vyfakturována až v roce 2006, proto došlo k tak výraznému propadu ukazatele ROS. Ve své podstatě jsou v roce 2005 promítnuty veškeré náklady s touto zakázkou spojené a především absence zisku, která zapříčinila schodek trendu. Tento fakt je i velkou měrou promítnut v ukazateli ROI.

Průměr časové řady: $\bar{y} = -1,337[\%]$

Za sledované období byl průměrný ROS společnosti přibližně -1,337 %.

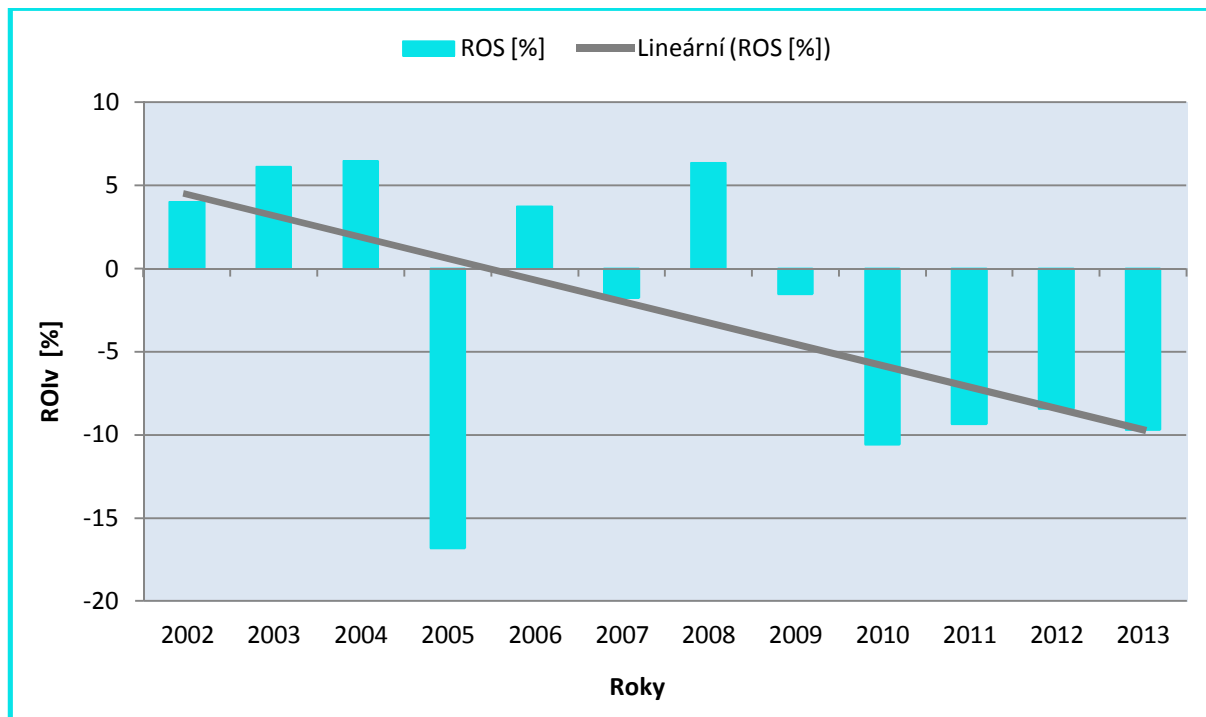
Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = -1,481[\%]$

Meziročně ukazatel ROI společnosti klesal v průměru přibližně o 1,481 %.

Vyrovňání dat regresní přímkou

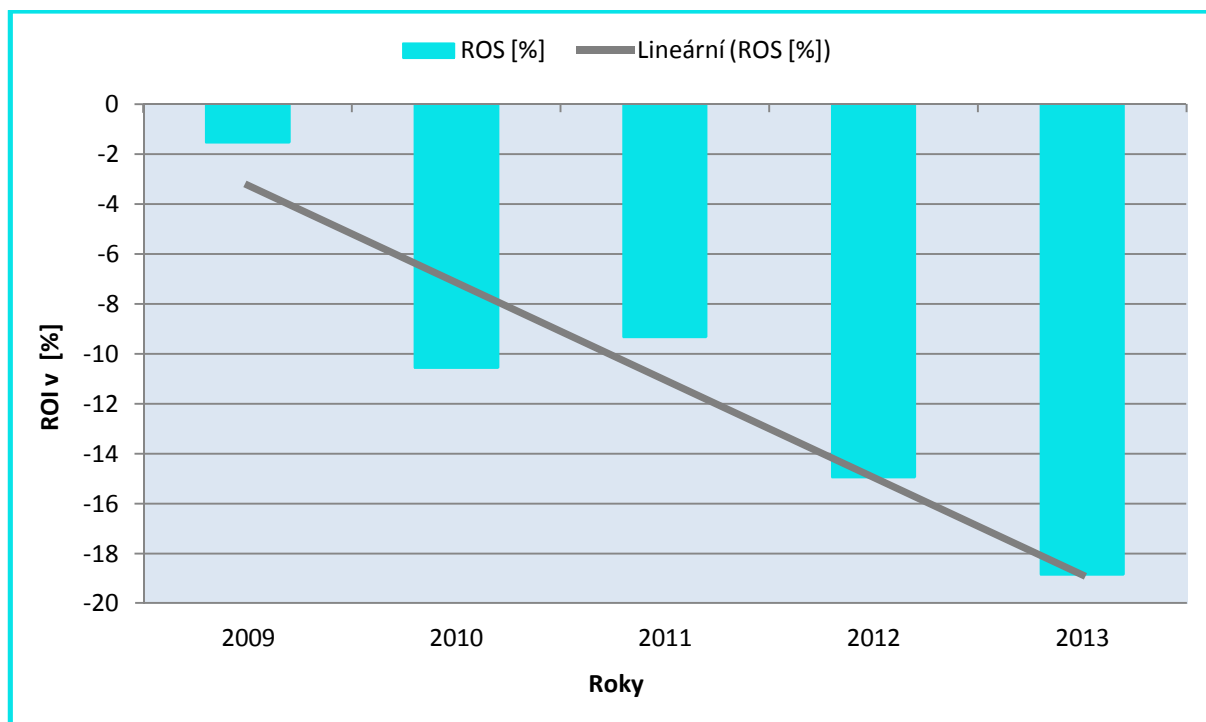
Výpočet regresní přímky dle vzorce (2.8), koeficienty rovnice dle vzorců (2.9) a (2.10).

1. regresní rovnice: $y = -1,2898x + 5,7569$



Graf 5: Vývoj ROS (vlastní zpracování)

2. regresní rovnice: $y = -3,8985x + 0,6434$



Graf 6: Vývoj ROS za poslední 3 roky (vlastní zpracování)

Prognóza vývoje ROS pro následující 2 roky

Prognóza z celého sledované období:

$$\hat{\eta}(2012) = -8,431 \text{ [%]}$$

$$\hat{\eta}(2013) = -9,721 \text{ [%]}$$

Prognóza z posledních 3 let:

$$\hat{\eta}(2012) = -14,951 \text{ [%]}$$

$$\hat{\eta}(2013) = -18,849 \text{ [%]}$$

Za předpokladu, že přímka vhodně vystihuje trend vývoje ROS společnosti a nenastanou výrazné změny podmínek, v roce 2012 lze předpokládat ROS ve výši přibližně -14,951%, v roce 2013, přibližně -18,849%.

2.2.4 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti přináší obraz o úvěrovém zatížení společnosti. Pro efektivní fungování společnosti, je úvěrové zatížení společnosti žádoucí, ale pouze do jisté míry. Čím více je společnost úvěrově zatížena, tím vyšší má finanční náklady spojené s těmito úvěry. Vyšší zadluženost společnosti je tedy možná, ale pouze v případě vyšších hodnot firemní rentability. Z ukazatele ROI společnosti je jasně patrné, že o vyšších hodnotách rentability podniku nemůže být řeč. ROI společnosti dokonce v průměru vykazuje záporná čísla. Proto v této části práce budou analyzovány ukazatele zadluženosti, které poskytují vypovídající informace o využívání cizích zdrojů společnosti s následnou vazbou právě na návratnost vložených prostředků do podnikání společnosti.

Tabulka 4: Ukazatelé zadluženost (vlastní zpracování)

Rok	Celková zadluženost	Úrokové zatížení	Index finanční páky	Doba návratnosti úvěru
2002	15,44%	7,67%	1,192	900
2003	23,45%	7,65%	1,327	884
2004	10,73%	8,14%	1,120	692
2005	26,52%	102,51%	1,361	820
2006	41,95%	13,96%	1,723	975
2007	36,85%	137,34%	1,585	1111
2008	21,94%	49,29%	1,281	1118
2009	16,40%	123,00%	1,197	1101
2010	24,43%	106,50%	1,324	1180
2011	29,78%	109,78%	1,427	1211

V tabulce jsou zobrazeny klíčové ukazatele zadluženosti za jednotlivé roky. V případě ukazatelů zadluženosti není opodstatnění pro tvorbu regresní analýzy a predikci hodnot budoucího vývoje. Data jistý trend vykazují, respektive kopírují trend podnikové situace, který byl zobrazen jak u výkonů společnosti, tak i ukazatelů rentability. Jejich budoucí hodnoty se neodvíjí od trendu dat, ale spíše od rozhodování finančního managementu společnosti. Tyto ukazatele slouží pro konkrétnější obraz finanční stránky společnosti. Ukazatelé také přispějí k odůvodnění podnikových skutečností, z kterých dále budou vyvozeny závěry

Výpočet celkové zadluženosti proveden dle vzorce (1.18), finanční páky dle (1.20), doba návratnosti úvěru dle (1.24).

Úrokové zatížení vyjádřeno vztahem:
$$UZ = \frac{\text{nákladové úroky}}{HV \text{ za účetní období} - \text{nákladové úroky}}$$

Celková zadluženost

Celková zadluženost ve firemní praxi charakterizuje finanční úroveň firmy, respektive jakou měrou je majetek firmy pokryt cizími zdroji. Některé literatury uvádějí, že ideální hodnota celkové zadluženosti by neměla přesahovat 50%, některé 35%. Za kritickou hodnotu je považována míra celkové zadluženosti přesahující 75%. Z vývoje ukazatele lze usoudit, že až na rok 2006 a 2007, se hodnota ukazatele pohybovala v ideálním rozmezí. Tyto roky byly ovlivněny především investičním úvěrem od společnosti ČSOB s limitem ve výšši 2,5 mil. Kč, který byl využit na dofinancování firemních prostorů a dne 9. 5. 2007 řádně splacen.

Poslední tři roky sledovaného období jsou ovlivněny opět tím samým úvěrem od ČSOB. V těchto letech byl a v tuto chvíli stále je využíván k financování provozní činnosti společnosti, v důsledku dopadů hospodářské krize a s tím spojenou nedostatečnou výší tržeb. Tento fakt je možný lépe vyzorovat z ukazatele úrokového zatížení.

Úrokové zatížení

Tento ukazatel, jak je patrné ze vztahu výpočtu, vyjadřuje kolik % ze zisku společnosti je použito na placení úroků. Hodnota ukazatele v ideálních případech by neměla překročit hranici 40%. Za sledované období tato hranice byla překročena ve všech letech, s výjimkou prvních tří let a roku 2006.

Z hlediska celkové zadluženosti se může zdát, že společnost efektivně využívá cizích zdrojů pro potřebu svého podnikání. V úrokovém zatížení jsou ovšem promítnuty následující fakty:

- forma cizího zdroje a s tím spojené nákladové úroky
- výsledek hospodářství z provozní činnosti

Společnost je ve výsledku úrokově přetížena, což je zapříčiněno negativními výsledky hospodaření. K tomuto negativnímu výsledku jsou také přičteny nákladové úroky plynoucí z čerpání úvěru, který je nutný pro zajištění chodu společnosti. Chce-li společnost v tuto chvíli udržet podnikání v chodu, tak nemá jinou možnost, než financovat provozní činnost

z tohoto „drahého“ zdroje. Pokud by byla provedena regresní analýza trendu, zjistili bychom, že se bude úrokové zatížení za stávajících podmínek stále prohlubovat. Jak již bylo zmíněno, budoucí hodnoty těchto ukazatelů se spíše budou odvíjet od finančního rozhodování firmy, než od trendu dat. V potaz je také nutné brát skutečnost, jak dlouho bude muset společnost financovat provozní činnost tímto způsobem. Mezi další skutečnost ovlivňující vývoj patří skutečnost, že úvěr je omezen limitem 2,5 mil. Kč, a proto dříve nebo později bude nutností nalezení jiného řešení pro zajištění chodu společnosti.

Doba návratnosti úvěru

S problematikou zadlužení společnosti souvisí i doba návratnosti úvěru. Tento vztah vyjadřuje, za jakou dobu je společnost schopna splatit veškeré bankovní úvěry, pokud by veškerý zisk po zdanění, spolu s odpisy, byl na jejich splácení vyhrazen. Při nynější negativní bilanci výsledku hospodaření je společnost schopna dostat svým závazkům vůči bankovním institucím v rámci přibližně tří let a tří měsíců. Tato doba je čistě teoretická, protože ve firemní praxi není možné všechny tyto prostředky využít pro uhrazení dluhů. Společnost je tedy zadlužena na několik let dopředu a za stávající situace není schopna svým závazkům dostat, aniž by nemusela ukončit svou činnost.

Index finanční páky

Index finanční páky podává obraz o výhodnosti užití cizích zdrojů a jeho koeficient by měl být vyšší než jedna. Za sledované období tento index byl vždy vyšší než jedna, z čehož vyvozujeme závěr o výhodnosti užití cizích zdrojů pro činnost společnosti.

Závěr vyvozený z těchto ukazatelů tedy je, že problémem není neefektivní využívání cizích zdrojů, ale právě forma cizích zdrojů, která je užitá k financování společnosti. S primárně využívanou formou cizích zdrojů jsou spojeny vysoké náklady, které se odráží v negativním výsledku hospodaření společnosti.

2.2.5 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity poskytnou bližší obraz o efektivnosti využívání podnikového majetku.

Výpočty provedeny dle vzorců: (1.13) pro dobu obratu závazků, (1.12) pro dobu obratu pohledávek, (1.11) dobu obratu aktiv a (1.10) pro obrat celkových aktiv.

Tabulka 5: Ukazatelé aktivity (vlastní zpracování)

Roky	Doba obratu závazků [dny]	Doba obratu pohledávek [dny]	Doba obratu aktiv [dny]	Obrat celkových aktiv
2002	0	0	343	1,064
2003	0	2	554	0,659
2004	0	90	375	0,974
2005	0	54	464	0,787
2006	0	1	417	0,876
2007	0	1	540	0,676
2008	18	64	475	0,769
2009	17	65	602	0,606
2010	0	98	600	0,608
2011	0	129	721	0,506

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků z obchodního styku je jedním z klíčových ukazatelů pro věřitele. Zpravidla tento ukazatel odráží likvidní situaci firmy a podává obraz o řízení provozního financování společnosti. Za analyzované období společnost, s výjimkou let 2008 a 2009, své závazky společnost hradila obratem. Tento fakt je částečně dán zaměřením podniku -tedy tím, že se nejedná o výrobní podnik. Například z hlediska nižší potřeby materiálu na provozování činnosti a z toho plynoucího faktu menšího objemu závazků vůči věřitelům. Tato vzorná platební morálka přispívá k vyšší důvěře věřitele a v konečném důsledku k bezproblémovému získání úvěrů od bankovních institucí. V případě úvěru od ČSOB je hlavním faktorem velká výše stálých aktiv. Jedná se o sídlo a další firemní prostory v Šumperku, pracoviště a byty v Praze, což pokrývá věřitelské riziko a při zpeněžení těchto aktiv je společnost schopna dostát svým závazkům.

Z hlediska finančního řízení podniku, hradí-li podnik své závazky bez odkladu, dochází k příliš brzkému zbavování finančních prostředků, které v případě delší doby splatnosti závazků mohl podnik využít efektivněji.

Doba obratu pohledávek

V podnikové praxi doba obratu pohledávek znamená dobu, po jakou společnost financuje své odběratele, zpravidla bezúročně. Zde se jedná o další ukazatel, který je příčinnou negativní finanční výkonnosti podniku. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel by neměly být delší než 50 dnů. Dalším faktem přispívajícím k finanční stabilitě a efektivní výkonnosti podniku je, že doba obratu pohledávek by měla být delší než doba obratu závazků.

Důvodem, proč doba obratu pohledávek je vyšší, než doba obratu závazků, je především velká vyjednávací síla odběratele. V takové situaci vzniká obchodní deficit. Konkrétně společnost řešila významné zakázky pro společnosti Telefónica Czech Republic, a.s. a Hewlett Packard. Právě Telefónica fakturovala zakázky s dobou splatnosti 2 roky.

Doba obratu aktiv a obrat celkových aktiv

Doba obratu aktiv značí, jak efektivně společnost využívá vlastních zdrojů v konečném důsledku k tvorbě zisku. Obrat celkových aktiv za analyzované období ani v jednom z let nespadá do optimálního intervalu 1,6 – 3. Jelikož se hodnoty nachází pod tímto intervalem, firemní praxe říká, že společnosti uchází potencionální zisk z důvodu držení velkého množství majetku (dříve zmíněné budovy v Šumperku a v Praze). Doba obratu aktiv je zde uvedena pro přiblížení pohledu na tuto problematiku, protože poskytuje lepší vypovídací hodnotu ve dnech.

2.2.6 Index IN05

Z analýzy předchozích ukazatelů lze soudit neoptimální podniková situace, a proto pomocí statistického aparátu bude provedena analýza bankrotního modelu Index IN05. Index IN05 poskytne finální obraz o tom, zda se společnost blíží k bankrotu, nebo ne. Hodnoty Indexu IN05 vypočteny dle vzorce (1.28) a jsou zobrazeny přímo v časové řadě, ve sloupci y.

Tabulka 6: Charakteristiky časové řady Indexu IN05 (vlastní zpracování)

i	Rok	y	d(y)
1	2002	2,187	-
2	2003	1,51	-0,677
3	2004	2,646	1,136
4	2005	-1,082	-3,728
5	2006	1,146	2,228
6	2007	0,528	-0,618
7	2008	1,217	0,689
8	2009	0,925	-0,292
9	2010	-0,018	-0,943
10	2011	0,133	0,151

Průměr časové řady: $\bar{y} = 0,9192$

Za sledované období byl průměrný Index IN05 společnosti přibližně 0,9192.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = 0,092$

Meziročně ukazatel Index IN05 společnosti stoupal v průměru přibližně o 0,092.

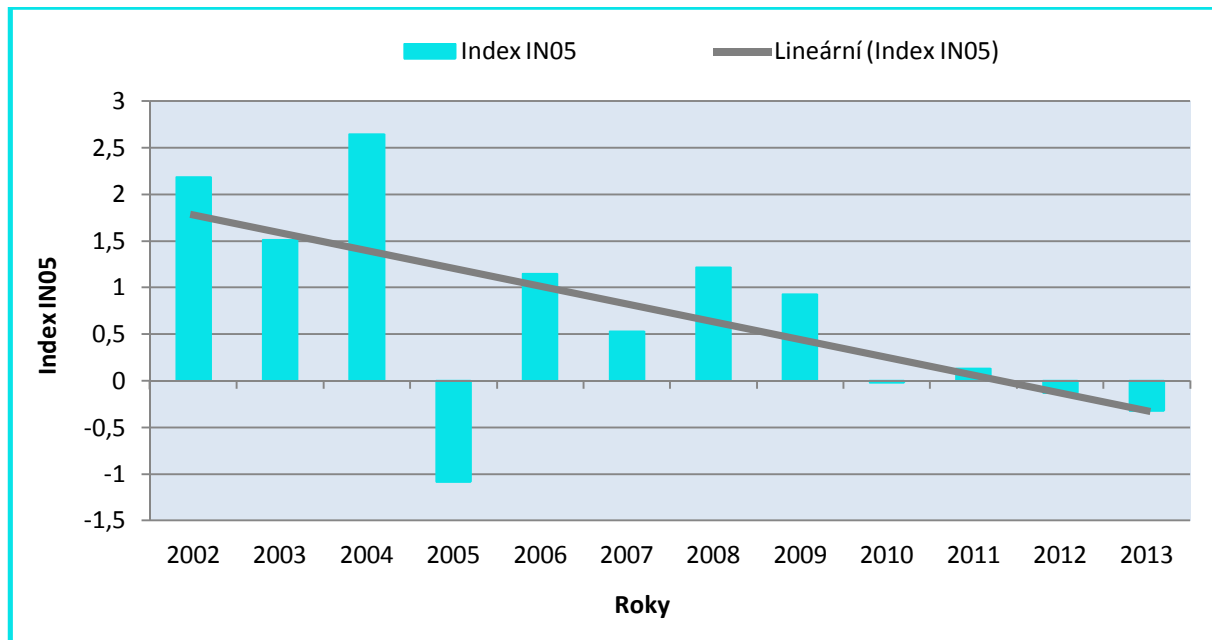
I přes rostoucí průměr časové řady indexu, výsledná regresní přímka bude velkou měrou ovlivněna vývojem firemní situace z posledních let sledovaného období. V posledních třech letech, lze pozorovat klesající trend ze zjevných příčin.

Ideální interval Indexu IN05 je dán hodnotami 0,9 a 1,6. V průměru tedy společnost lze řadit do toho intervalu. V průměru společnost s 50% pravděpodobností spěla k bankrotu, nicméně se 70% pravděpodobností měla tvořit hodnotu. Z posledních dvou analyzovaných let ovšem vyplývá fakt, že s 97% pravděpodobností společnost spěje k bankrotu a s 76% pravděpodobností nebude vytvářet hodnotu. Toto tvrzení bude platit i pro predikované hodnoty.

Vyrovnání dat regresní přímkou

Výpočet regresní přímky dle vzorce (2.8), koeficienty rovnice dle vzorců (2.9) a (2.10).

Regresní rovnice: $y = -0,1909x + 1,9693$



Graf 7: Vývoj Indexu IN05 (vlastní zpracování)

Prognóza vývoje IN05 pro následující 2 roky

$$\hat{\eta}(2012) = -0,1306$$

$$\hat{\eta}(2013) = -0,3215$$

Za předpokladu, že přímka vhodně vystihuje trend vývoje Indexu IN05 společnosti a nenastanou výrazné změny podmínek, v roce 2012 lze předpokládat Index IN05 ve výši přibližně -0,1306, v roce 2013, přibližně -0,3215.

2.3 Příčiny současné situace a jejich řešení

Hlavní problém jsou klesající výkony společnosti, tedy výše tržeb za vlastní výrobky a tržby. Aktuálně lze za hlavní cíl společnosti jistě označit dosažení tržeb, které vykazovala v prvních letech sledovaného období a v letech před tímto obdobím, kde si společnost vedla lépe. Aktuální stav tržeb je zapříčiněn útlumem stavebnictví. Stavebnictví úzce souvisí s podnikáním společnosti, a právě z jeho vývoje plynou významné zakázky pro společnost.

2.3.1 Vývoj stavebního průmyslu a jeho důsledky

Tabulka 7: Index stavební produkce, pozemní a inženýrské stavitelství (Zdroj: ⁴¹)

Období <i>Period</i>	Index stavební produkce <i>Construction production index</i>		Pozemní stavitelství <i>Buildings</i>		Inženýrské stavitelství <i>Civil engineering works</i>	
	meziroční index <i>y-o-y</i>	průměr roku 2010=100 <i>average of 2010=100</i>	meziroční index <i>y-o-y</i>	průměr roku 2010=100 <i>average of 2010=100</i>	meziroční index <i>y-o-y</i>	průměr roku 2010=100 <i>average of 2010=100</i>
2000		67,5		76,9		48,4
2001	110,4	74,5	110,5	85,0	110,0	53,2
2002	103,0	76,8	102,7	87,2	104,3	55,5
2003	109,3	84,0	105,5	92,0	121,6	67,5
2004	108,8	91,4	107,4	98,8	112,9	76,2
2005	105,2	96,1	104,9	103,7	105,8	80,6
2006	106,0	101,9	105,0	108,8	108,8	87,8
2007	107,1	109,1	110,7	120,5	97,9	85,9
2008	100,0	109,1	96,5	116,2	109,9	94,4
2009	99,1	108,0	93,1	108,2	114,1	107,7
2010	92,6	100,0	92,4	100,0	92,8	100,0
2011	96,4	96,4	99,6	99,6	90,3	90,3
2012	92,4	89,1	93,5	93,1	90,0	81,3

Předmětem zájmu bude vývoj indexu stavební produkce. Z jeho vývoje lze pozorovat mírně kolísavý, ale neustále klesající trend. Z trendu výrazný růst, který by potencionálně společnosti přinesl zakázky, nelze očekávat. Nicméně dopady ekonomické krize s přibývajícími léty odeznívají a oživení stavebního průmyslu, jak v soukromém, tak především ve veřejném sektoru, očekávat lze.

⁴¹ Časové řady - stavebnictví [online]. 2013. [cit. 2013-20-05].
Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/sta_cr.

Stavebnictví v 1. čtvrtletí 2013

Stavební produkce v 1. čtvrtletí 2013 klesla meziročně o 10,9%. Nejaktuálnější data vývoje stavebního průmyslu hovoří o vcelku výrazném poklesu. Nicméně tento pokles lze přičíst nepříznivému počasí, kde především v Březnu byla průměrná teplota o 6 °C, než v Březnu minulého roku. V Únoru 2013 byl zaznamenán meziroční nárůst stavební produkce o 2.3%.⁴²

Jelikož na vývoj stavební produkce má vliv více faktorů, nejen investování do toho odvětví, lze těžce odhadovat jeho pravděpodobný vývoj. Všeobecný předpoklad je, že po odeznění ekonomické krize bude neustále přibývat investic do stavebního sektoru. Ve výsledku by se i index stavební produkce měl pohybovat v hodnotách, které vykazoval před ekonomickou krizí. Tento vývoj by pro společnost MAREGS spol. s.r.o. měl znamenat růst tržeb a kladné výsledky hospodaření. Ve výsledku by po navýšení tržeb společnost dále nemusela financovat svou provozní činnost z cizích zdrojů. Tento fakt by pro společnost znamenal zvýšení finanční stability, finanční výkonnosti a především by přispěl k hlavnímu účelu každého podnikání a to tvorby přidané hodnoty podniku.

2.3.2 Problematika malých a středních podniků

Problém vyjednávací síly malých a středních společností proti velkým společnostem, z kterých tyto společnosti získávají nejzajímavější ohodnocené zakázky, je zjevný. Tento fakt byl již nastíněn při analýze doby obratu pohledávek, kde se hodnota pohybuje nad optimální hranicí. Velké společnosti si mohou samy stanovit podmínky, za kterých bude zakázka realizována. Tedy mohou stanovit i dobu splatnosti svých závazků. Pokud podnik s těmito podmínkami nesouhlasí, tak zakázku zadají konkurenční firmě. Z tohoto faktu pak pro společnost plyne rozhodnutí, zda zakázku vzít, nebo přenechat jiné společnosti. Pochopitelně s těmito zakázkami je spojen vysoký výdělek a toto rozhodování je zpravidla předem rozhodnuté. Pro společnost to ovšem znamená, že bude muset financovat své potřeby z jiných zdrojů. Ve zmíněném příkladě, kdy společnost Telefónica Czech Republic, a.s. u svých zakázek stanovovala dobu splatnosti až 2 roky, to může znamenat promítnutí do výsledku hospodaření pouze náklady s touto zakázkou spojené. Pokud společnost nemá dostatečné rezervy, musí si vzít úvěr. Spolu s ním musí počítat i s dalšími nezbytnými náklady s úvěrem spojenými.

⁴² *Stavebnictví 1. čtvrtletí 2013* [online]. 2013. [cit. 2013-20-05].
Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/kalendar/aktual-sta>.

Velké společnosti si ve své podstatě tímto vypomáhají, protože ani jedna strana z tohoto konceptu není ztrátová. Například velká společnost, která zadala zakázku a bankovní instituce, která ve výsledku poskytne úvěr. Tímto si pochopitelně samy zlepšují své ekonomické výsledky a ukazatele, na úkor těchto podniků, které jsou vůči tomuto jednání bezmocné.

Ke zlepšení situace by měla přispět novela obchodního zákona, který má tuto maximální dobu splatnosti závazků omezovat a také zvýšit úroky z prodlení. Konkrétně by základní doba splatnosti faktur byla stanovena na 30 dní. Po vzájemné domluvě by bylo možné tuto dobu prodloužit na 60 dní. Tato novela by měla odstranit problémy s likviditou a usnadnit finanční řízení malých a středních podniků. Tento zákon měl přijít v platnost začátkem března 2013, ovšem v platnosti stále není.

3. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V předchozí části práce byly objasněny hlavní problémy způsobující aktuální finanční situaci společnosti. Byly nastíněny i skutečnosti, které by tuto situaci měli zvrátit k jejímu lepšímu vývoji. Nicméně se jedná o skutečnosti, které společnost nemá ve své moci ovlivnit. V této části práce se pokusím navrhnout řešení, která podnik může aplikovat do svého řízení a tím i některé skutečnosti ovlivnit.

3.1 Financování provozní činnosti

V první řadě se zaměřím právě na způsob financování provozní činnosti. Z analýzy ukazatelů plyne, že společnost financuje provoz z úvěrů, které způsobují velmi vysoké úrokové zatížení. V konečném výsledku se společnost připravuje o část zisku, který by mohla mít, při jiné formě využití zdrojů k jejímu financování. Z analýzy ukazatelů dále plyne fakt, že společnost disponuje neoptimální měrou vlastních aktiv. Především se jedná o stálá aktiva. Z tohoto důvodu se nabízí situaci řešit zpeněžením alespoň část těchto aktiv. Z těchto zdrojů by bylo možné financovat provoz společnosti. Oproti využívání cizích zdrojů, by toto řešení bylo výnosnější, protože by s ním nebyly spojeny žádné nákladové úroky. Ve výsledku by si společnost, alespoň částečně ulevila od vysokého úvěrového zatížení. Toto řešení by vedlo i k vyšším ziskům.

Nicméně nemám k dispozici dostatek informací k přesnému určení, jaká aktiva jsou nutná pro chod společnosti a jaká nejsou. Vycházím z faktu, že pro společnost v tuto chvíli není ideálním stavem vlastnit sídlo společnosti a zároveň konferenční prostory v jiné budově v Šumperku. Například společnost, respektive její zakladatelé, vlastní celou budovu, ve které se nachází zmíněné firemní prostory a pronajímají ji pro další účely. Z toho samozřejmě plynou jisté zisky, ale jakou měrou, zda vůbec nějakou, se promítají do firemního hospodářství, není možné určit. Toto rozhodnutí by záleželo především na vedení společnosti a jejich prioritách.

3.2 Odbornost zaměstnanců

Dalším problémem je nutnost vysoké odbornosti, zejména zaměstnanců. Jejich odbornost je nutná pro konkurenci schopnosti společnosti v odvětví průmyslových služeb, ve kterém podniká. Při poklesu zakázek se společnosti nedostatečně navrací prostředky, které je nutné vynaložit na jejich udržení. Zde by se nabízelo řešení, z části zaměstnanců, udělat zaměstnance externí a využívat je pouze pro potřeby konkrétních zakázek. Toto řešení je

ovšem hned z dvou důvodů nevyhovující. Za prvé, by se pravděpodobně jednalo o tzv. Švarc systém, který není legální. Za druhé lze předpokládat, že by zakázky společnosti nebyly jejich hlavní prioritou a nemusely by být v danou dobu k dispozici. Ze zjevné nutnosti tyto zaměstnance ve firmě držet, by řešením mohl být přesný opak, a to ještě více rozšířit odbornost a pole působnosti společnosti. Zde budu vycházet z historie ještě před analyzovaným obdobím.

Společnost byla založena v roce 1990 a díky bohatým zkušenostem z oblasti měření a regulací se začala věnovat i rozvíjejícímu oboru datových sítí LAN. Ve výsledku došlo na rozdělení společnosti do dvou divizí. Divize MaR a divize elektro. To umožnilo komplexní dodávku řešení v oblasti MaR pro velké společnosti na českém trhu. Pro příklad uvedu situaci v oblasti počítačových sítí, kdy podnik přešel z metalických kabelů na kabely optické. Postupem času se konkurence začala vyrovnávat. Tento fakt vedl k oslabení pozice na trhu a s tím byl samozřejmě spojen i menší objem zakázek. Jelikož společnost v aktuální době nemůže být spokojena s objemem zadaných zakázek a z mého pohledu se nelze spoléhat na oživení trhu, mým návrhem řešení by byla investice do inovací a nových technologií. Právě investicí do inovací by se společnost mohla opět vrátit mezi přední distributory MaR řešení. Financování této investice by bylo možné realizovat zmíněnou restrukturalizací stálých aktiv.

3.3 Finanční řízení podniku

Z mého pohledu, znepokojujícím faktem lze označit, že společnost nemá zpracované žádné interní, ani externí analýzy. Kupříkladu uvedu SWOT analýzu, z které by mohli být zjištěny příležitosti pro podnikání společnosti. Dále analýza trhu, konkurence a především hrozby podniku, na které je potřeba včas reagovat. V době, kdy společnost měla dostatek zakázek, z hlediska finanční výkonnosti si vedla nadprůměrně, nepotřebovala hledat žádná nová řešení a to žádnou analýzu neprovedla, se do jisté míry dá chápat. Ovšem když nastala ekonomická krize, tak si zjednodušeně řečeno vypůjčila prostředky na její chod, místo provedení alespoň analýzy, jaké toto rozhodnutí bude mít vliv na její finanční zdraví. Ve výsledku, dle ukazatele Index IN05, společnost směřuje k ukončení své činnosti, proto tento fakt hodnotím jako velkou chybu.

Jak v případě recese, tak i v případě růstu ekonomiky, je vhodné tyto analýzy zpracovávat. I v případě úpadku podnikání, společnost neprovedla žádná protí opatření a spíše čeká na kladný vývoj stavebního odvětví. Dle mého názoru, by k němu mělo opravdu dojít, ale

v případě, že by se opakoval scénář z roku 2008, společnost s největší pravděpodobností bude nucena ukončit svou činnost. Částečným řešením by mohla být i tato práce, která poukazuje na neoptimální ekonomické ukazatele společnosti. Dále program, který sleduje jejich vývoj a stanovuje jejich prognózy.

3.4 Program pro MAREGS, spol. s.r.o.

Hlavní účel vytvořeného programu je stanovení ukazatelů v aktuálním období a s využitím nástrojů regresní analýzy, odhadnout jejich budoucí vývoj. Program tedy umožňuje počítat ukazatele společnosti, na základě zadání aktuálních dat. Na základě aktualizace dat, program přepočítá veškeré prognózy jednotlivých ukazatelů, které jsou graficky interpretovány.

Program je navržen pro společnost MAREGS, spol. s.r.o. Obsahuje statická historická data právě této společnosti, pro tvorbu časových řad, nicméně může být modifikován pro analýzu jiného podniku. Program sleduje období společnosti od roku 2002 do 2015. Tedy je schopný stanovit prognózy pro pár následujících let, poté je nutná provést drobná aktualizace. Toto řešení je zvoleno spíše pro jeho přehlednost.

Data jsou ve všech případech ukazatelů vyrovnány regresní přímkou. Toto řešení plyne z obtížnosti určení správného statistického modelu. Lze jen těžko odhadnout, jak budou data vypadat v budoucnu a tedy určit jejich odchylky od trendu. Z tohoto důvodu je nutné brát na vědomí, že vyrovnání regresní přímkou nebude vždy správně řešení a počítat s možnými odchylkami výpočtů prognóz. Nicméně z dosavadního vývoje ukazatelů společnosti, bylo vždy optimální vyrovnat data regresní přímkou, a proto bylo zvoleno toto řešení.

Ukázka program viz. přílohy č. 31, 32.

ZÁVĚR

Maregs spol. s.r.o. z hlediska poskytovaných služeb, by se svou kvalitou rozhodně mohla řadit mezi přední společnosti na tuzemském trhu. Má bohaté zkušenosti s řešením velkých projektů pro společnosti jako Telefónika O2 a Hewlett Packard. Právě od Hewlett Packard získala ocenění „The Best Networking Partner“ za vysoce kvalitní spolupráci v oblasti strukturovaných kabeláží. Společnost získala řadu dalších ocenění Gold Installer 2006, který o rok později obhájila. Certifikáty ISO 9001 implementaci systému jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2001 pro oblast projektování a provádění silnoproudých a slaboproudých elektroinstalací. ČSN EN ISO 14001:2005 za zavedení systému environmentálního managementu.

I přes všechny tyto ocenění a certifikáty za kvalitně odvedenou práci, se společnost nachází v úpadku, a pokud se situace v nejbližší době nezmění, tak směřuje k bankrotu. Tato práce poukázala na několik problematických oblastí, které vyžadují okamžitý zásah, aby společnost předešla katastrofálním následkům. Prioritou číslo jedna, by měla být změna formy financování své provozní činnosti a snížení vysoké míry úrokového zatížení.

Nelze očekávat, že v nejbližší době přijde nějaký velký „boom“ stavebního odvětví a poptávka po službách společnosti vyletí směrem nahoru. Není možné, aby společnost, která navazovala úzkou spolupráci s tak významnými společnostmi na tuzemském trhu a řešila projekty jako osvětlení na stadionu AC Sparta Praha, či projekty pro objekty České televize, nedokázala přečkat ekonomickou krizi a netvořit dále kladnou přidanou hodnotu.

Hlavním předpokladem úspěšného podnikání je neustále rozvíjení, hledání nových cest a řešení, i přes nepříznivé podmínky okolního prostředí. Management společnosti disponuje jak schopnostmi, tak i zkušenostmi, a také má potenciál k tomu, aby podnikání po vzoru nedávných let, znovu oživil.

LITERATURA

- [1] ARTLOVÁ, J., M. RUBLÍKOVÁ, E.: Analýza ekonomických časových řad s příklady. Skripta VŠE Praha, 148 str., 2002.
- [2] HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER, 2002. *Statistika pro ekonomy*. 1.vyd. Praha: Professional Publishing. 250 s. ISBN 80-86419-26-6.
- [3] KROPÁČ, J. *Statistika B*. 1. vyd. Brno: VUTFP, 2006. 145 s. ISBN 80-214-3295-0.
- [4] MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- [5] NEUMAIEROVÁ, I. *Řízení hodnoty podniku*. 1.vyd. Praha: Profess Consulting, 2005. 230 s. ISBN 80-7259-022-7.
- [6] NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ, *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [7] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Praha: BIZBOOKS, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [8] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [9] SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s., ISBN 80-7265-027-0.
- [10] SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
- [11] *Obchodní rejstřík* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypisvypis?subjektId=isor%3a300061&typ=actual&klic=dn y8rf>.

- [12] *Slaboproudé instalace* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05].
Dostupné z: <http://www.maregs.cz/nase-sluzby/slaboproude-elektroinstalace/>.
- [13] *Silnoproudé instalace* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05].
Dostupné z: <http://www.maregs.cz/nase-sluzby/silnoproude-elektroinstalace/>.
- [14] *Měření a regulace* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05].
Dostupné z: <http://www.maregs.cz/nase-sluzby/mereni-a-regulace/>.
- [15] *Struktura společnosti* [online]. 2013. [cit. 2013-01-05].
Dostupné z: <http://www.maregs.cz/o-nas/struktura-spolecnosti/>.
- [16] *Sbírka listin* [online]. 2013. [cit. 2013-01-20]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypissl?subjektId=isor%3a300061&klic=tnm2bd/>.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Charakteristiky časové řady výkonů (vlastní zpracování)	32
Tabulka 2: Charakteristiky časové řady ROI (vlastní zpracování)	36
Tabulka 3: Charakteristiky časové řady ROS (vlastní zpracování)	39
Tabulka 4: Ukazatelé zadluženost (vlastní zpracování)	42
Tabulka 5: Ukazatelé aktivity (vlastní zpracování).....	45
Tabulka 6: Charakteristiky časové řady Indexu IN05 (vlastní zpracování)	47
Tabulka 7: Index stavební produkce, pozemní a inženýrské stavitelství (Zdroj:)	49

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj výkonů	34
Graf 2: Vývoj výkonů za poslední 3 roky	34
Graf 3: Vývoj ROI	37
Graf 4: Vývoj ROI za poslední 3 roky	38
Graf 5: Vývoj ROS	40
Graf 6: Vývoj ROS za poslední 3 roky	41
Graf 7: Vývoj Indexu IN05	48

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Kategorie zisku	9
Obrázek 2: Znáznornění struktury společnosti	31

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha 2002 - 2003, aktiva 1. část (v tisících Kč)	61
Příloha č. 2: Rozvaha 2002 - 2003, aktiva 2. část (v tisících Kč)	62
Příloha č. 3: Rozvaha 2002 - 2003, pasiva 1. část (v tisících Kč).....	63
Příloha č. 4: Rozvaha 2002 - 2003, pasiva 2. část (v tisících Kč).....	64
Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty 2001 - 2003, 1. část (v tisících Kč)	65
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty 2001 - 2003, 2. část (v tisících Kč)	66
Příloha č. 7: Rozvaha 2004 - 2005, aktiva 1. část (v tisících Kč)	67
Příloha č. 8: Rozvaha 2004 - 2005, aktiva 2. část (v tisících Kč)	68
Příloha č. 9: Rozvaha 2004 - 2005, pasiva 1. část (v tisících Kč).....	69
Příloha č. 10: Rozvaha 2004 - 2005, pasiva 2. část (v tisících Kč).....	70
Příloha č. 11: Výkaz zisku a ztráty 2004 – 2005 1. část (v tisících Kč).....	71
Příloha č. 12: Výkaz zisku a ztráty 2004 – 2005 2. část (v tisících Kč).....	72
Příloha č. 13: Rozvaha 2006 - 2007, aktiva 1. část (v tisících Kč)	73
Příloha č. 14: Rozvaha 2006 - 2007, aktiva 2. část (v tisících Kč)	74
Příloha č. 15: Rozvaha 2006 - 2007, pasiva 1. část (v tisících Kč).....	75
Příloha č. 16: Rozvaha 2006 - 2007, pasiva 2. část (v tisících Kč).....	76
Příloha č. 17: Výkaz zisku a ztráty 2006 – 2007 1. část (v tisících Kč).....	77
Příloha č. 18: Výkaz zisku a ztráty 2006 – 2007 2. část (v tisících Kč).....	78
Příloha č. 19: Rozvaha 2008 - 2009, aktiva 1. část (v tisících Kč)	79
Příloha č. 20: Rozvaha 2008 - 2009, aktiva 2. část (v tisících Kč)	80
Příloha č. 21: Rozvaha 2008 - 2009, pasiva 1. část (v tisících Kč).....	81
Příloha č. 22: Rozvaha 2008 - 2009, pasiva 2. část (v tisících Kč).....	82
Příloha č. 23: Výkaz zisku a ztráty 2008 – 2009 1. část (v tisících Kč).....	83
Příloha č. 24: Výkaz zisku a ztráty 2008 – 2009 2. část (v tisících Kč).....	84
Příloha č. 25: Rozvaha 2010 - 2011, aktiva 1. část (v tisících Kč)	85
Příloha č. 26: Rozvaha 2010 - 2011, aktiva 2. část (v tisících Kč)	86
Příloha č. 27: Rozvaha 2010 - 2011, pasiva 1. část (v tisících Kč).....	87
Příloha č. 28: Rozvaha 2010 - 2011, pasiva 2. část (v tisících Kč).....	88
Příloha č. 29: Výkaz zisku a ztráty 2010 – 2011 1. část (v tisících Kč).....	89
Příloha č. 30: Výkaz zisku a ztráty 2010 – 2011 2. část (v tisících Kč).....	90
Příloha č. 31: Screenshot programu 1. část.....	91
Příloha č. 32: Screenshot programu 2. Část.....	91

Příloha č. 1: Rozvaha 2002 - 2003, aktiva 1. část (v tisících Kč)

MAREGS spol. s r.o.
Jiřího z Poděbrad 28
787 01 ŠUMPERK 04

Výsledky z výzkumu a vývoje 500 000 Kč		ROZVAHA v plném rozsahu k 31.12.2003 (v celých tisících Kč)		Název a sídlo účetní jednotky MAREGS, spol. s r.o. Jiřího z Poděbrad 28 787 01 Šumperk	
Rok	Měsíc	IČO			
2003	12	14617731			

označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1	15 552	8 312	7 239	35 790
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	29 153	7 515	21 638	22 663
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	249	249	0	51
B.I.1	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	249	249	0	51
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	28 904	7 264	21 640	22 418
B.II.1	Pozemky	14	344	0	344	344
2.	Stavby	15	17 815	-3 430	14 385	14 991
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	4 168	-3 790	378	595
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	44	-44	0	6
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	6 197	0	6 197	6 180
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	320	0	320	320
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

Příloha č. 2: Rozvaha 2002 - 2003, aktiva 2. část (v tisících Kč)



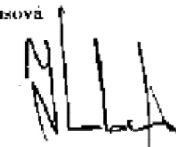
označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva	31	16 291	-200	16 091	15 220
C.I.	Zásoby	32	3 325	0	3 325	3 386
C.I.1.	Materiál	33	3 052	0	3 052	3 131
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	273	0	273	237
3.	Výrobky	35	0	0	0	0
4.	Zvířata	36	0	0	0	0
5.	Zboží	37	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	18
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	137	0	137	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	137	0	137	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	41	0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	42	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	44	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	45	0	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	46	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	9 327	-800	8 527	8 402
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	9 012	-800	8 212	7 073
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	49	0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	50	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	51	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	53	867	0	867	191
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	54	394	0	394	485
8.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	56	54	0	54	653
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	2 502	0	2 502	1 432
C.IV.1.	Peníze	58	75	0	75	75
2.	Účty v bankách	59	2 427	0	2 427	1 357
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	60	0	0	0	0
4.	Polizovaný krátkodobý finanční majetek	61	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	62	124	0	124	103
D.I.1.	Náklady příštích období	63	124	0	124	103
2.	Komplexní náklady příštích období	64	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	65	0	0	0	0

Příloha č. 3: Rozvaha 2002 - 2003, pasiva 1. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	řad.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM	66	57 239	35 790
A.	Vlastní kapitál	67	26 508	30 033
A.I.	Základní kapitál	68	105	105
A.I.1.	Základní kapitál	69	105	105
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	70	0	0
3.	Změny základního kapitálu	71	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	72	4 041	4 041
A.II.1.	Emisní ážio	73	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	74	4 041	4 041
3.	Óceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	75	0	0
4.	Óceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	76	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77	209	212
A.III.1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	78	105	105
2.	Statutární a ostatní fondy	79	104	107
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	80	25 673	24 732
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	81	25 673	24 732
2.	Neuhrazená zřátá minulých let	82	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	83	-1 520	941
B.	Cizí zdroje	84	6 731	5 759
B.I.	Rezervy	85	105	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	86	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	87	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	88	0	0
4.	Ostatní rezervy	89	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	90	0	0
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	91	0	0
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	92	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	93	0	0
4.	Závazky ke společníkům, k členům družstva a k účastníkům sdružení	94	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	95	0	0
6.	Vydané dluhopisy	96	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	97	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	98	0	0
9.	Jiné závazky	99	0	0
10.	Odložený daňový závazek	100	0	0

Příloha č. 4: Rozvaha 2002 - 2003, pasiva 2. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
B.III.	Krátkodobé závazky	101	5 599	3 460
B.III.1.	Závazky z obchodního vztahů	102	4 511	1 685
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104	0	0
4.	Závazky ke společníkům, k členům družstva a k účastníkům sdružení	105	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	106	0	0
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	266	468
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	80	192
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109	171	166
9.	Vydané dluhopisy	110	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	111	489	234
11.	Jiné závazky	112	474	715
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	113	2 740	2 299
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	2 740	2 299
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116	0	0
C.I.	Časové rozlišení	117	0	0
C.I.1.	Výdaje příštích období	118	0	0
2.	Výnosy příštích období	119	0	0

Okamžik sestavení účetní závěrky	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
11.3.2004	Milan Zajaroš 	Milan Zajaroš 	Karla Kalousová  Tel: 583 301 487

Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty 2001 - 2003, 1. část (v tisících Kč)




Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2003 Účetní jednotka dle účinné závazky současně a porovnání s výkazem k 31.12.2002 1x příslušné a 1x předchozí období	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUHOVÉ ČLENĚNÍ v plném rozsahu k 31.12.2003 v celých tisících Kč	Název, sídlo účetní jednotky MAREGS, spol. s r.o. Jiřího z Poděbrad 29, Gumpperk, 787 01
--	--	---

Rok	Měsíc	IČO
2003	12	14617731

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	2	74
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	2	67
+	Obchodní marže	3	0	7
II.	Výkony	4	22 501	35 784
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	22 455	36 975
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	35	-1 252
3	Aktivace	7	11	61
B.	Výkonová spotřeba	8	15 603	21 825
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	9 782	10 480
B.2.	Služby	10	5 821	11 345
+	Přidaná hodnota	11	16 858	10 968
C.	Osobní náklady	12	7 060	11 119
C.1.	Mzdové náklady	13	5 168	8 172
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 753	2 907
C.4.	Sociální náklady	16	139	140
D.	Daně a poplatky	17	90	60
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	862	898
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2 098	1 405
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	43
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 098	1 362
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 878	1 169
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodávající materiál	24	1 878	1 169
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	142	-265
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	55	196
H.	Ostatní provozní náklady	27	576	1 114
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	3 772	1 473

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty 2001 - 2003, 2. část (v tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	24	68
N.	Nákladové úroky	43	108	67
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	56	59
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	140	45
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	3	474
Q.1.	- splatná	50	3	474
2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	137	941
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	137	941

Okamžik sestavení účetní závěrky:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
11.3.2004	Milan Zajaroš	Milan Zajaroš	Karla Kalousová
			
			Tel: 583 301 487

Příloha č. 7: Rozvaha 2004 - 2005, aktiva 1. část (v tisících Kč)

<p><small>V souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.</small></p> <p><small>Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání k daní z příjmů</small></p> <p><small>1x příslušnému finančnímu úřadu</small></p>	<p>ROZVAHA</p> <p>v plném rozsahu</p> <p>K 31.12.2005</p> <p>(v celých tisících Kč)</p>	<p><small>Název a sídlo účetní jednotky</small></p> <p>MAREGS, spol. s r.o.</p> <p><small>Jiřího z Poděbrad 29 , Šumperk, 787 01</small></p>						
	<table border="1" style="margin: auto; border-collapse: collapse;"> <tr> <th style="padding: 5px;">Rok</th> <th style="padding: 5px;">Měsíc</th> <th style="padding: 5px;">IČO</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center; padding: 5px;">2005</td> <td style="text-align: center; padding: 5px;">12</td> <td style="text-align: center; padding: 5px;">14617731</td> </tr> </table>	Rok	Měsíc	IČO	2005	12	14617731	
Rok	Měsíc	IČO						
2005	12	14617731						

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 31 + 63)	1	44 574	-8 963	35 611	33 832
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	33 492	-8 085	25 407	21 130
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 04 + 13 + 23)	4	249	-249	0	0
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	249	-249	0	0
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 + 22)	13	33 243	-7 836	25 407	21 130
B.II. 1.	Pozemky	14	352	0	352	344
2.	Stavby	15	17 815	-4 580	13 235	13 841
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3 500	-3 255	245	417
4.	Pěstební celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	10 896	0	10 896	6 208
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	680	0	680	320
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	0	0	0	0
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

Příloha č. 8: Rozvaha 2004 - 2005, aktiva 2. část (v tisících Kč)

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	10 470	-878	9 592	12 497
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	4 395	0	4 395	2 973
C.I.1.	Material	33	2 623	0	2 623	2 919
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	1 772	0	1 772	54
	3. Výrobky	35	0	0	0	0
	4. Zvlášta	36	0	0	0	0
	5. Zboží	37	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	63	0	63	63
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládalci a řídicí osoba	41	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	63	0	63	63
	6. Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	5 785	-878	4 907	8 704
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	5 064	-878	4 186	8 157
	2. Pohledávky - ovládalci a řídicí osoba	50	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	1	0	1	151
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	54	155	0	155	0
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	549	0	549	348
	8. Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	57	15	0	15	48
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	58	227	0	227	757
C.IV.1.	Peníze	59	46	0	46	76
	2. Účty v bankách	60	181	0	181	681
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
	4. Pořízovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	63	612	0	612	205
D.I.1.	Náklady příštích období	64	612	0	612	200
	2. Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	66	0	0	0	5

Příloha č. 9: Rozvaha 2004 - 2005, pasiva 1. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	67	35 611	33 832
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	26 166	30 203
A.I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	69	105	105
A.I. 1.	Základní kapitál	70	105	105
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	73	4 041	4 041
A.II. 1.	Emisní ážio	74	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	4 041	4 041
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	78	196	204
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	105	105
2.	Statutární a ostatní fondy	80	91	99
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82 + 83)	81	25 853	24 153
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	27 373	25 673
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	-1 520	-1 520
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	-4 028	1 700
B.	Cizí zdroje (ř.86 + 91 + 102 + 114)	85	9 444	3 629
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	86	1 366	683
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	1 366	683
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	91	66	66
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	93	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	66	66
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	0	0

Příloha č. 10: Rozvaha 2004 - 2005, pasiva 2. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	3 821	2 880
B.III. 1.	Závazky z obchodního vztahů	103	2 604	1 123
2.	Závazky - ovládaající a fiduciární osoba	104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	40	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	0	0
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	262	377
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	90	575
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	302	294
11.	Jiné závazky	113	524	511
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	114	4 191	0
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	2 500	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	1 691	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C.I.	Časové rozlišení (ř.119 + 120)	118	0	0
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	0	0
2.	Výnosy příštích období	120	0	0

Příloha č. 11: Výkaz zisku a ztráty 2004 – 2005 1. část (v tisících Kč)

<p>Řád a vyhláška č. 500/2002 Sb.</p> <p>Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání k dani z příjmů</p> <p>1x příslušnému finančnímu úřadu</p>	<p>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUHOVÉ ČLENĚNÍ v plném rozsahu k 31.12.2005 (v celých tisících Kč)</p>	<p>Název a sídlo účetní jednotky</p> <p>MAREGS, spol. s r.o.</p> <p>Jiřího z Poděbrad 29 , Šumperk, 787 01</p>						
	<table border="1" style="margin: auto; border-collapse: collapse;"> <tr> <th style="width: 33%;">Rok</th> <th style="width: 33%;">Měsíc</th> <th style="width: 33%;">IČ</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">2005</td> <td style="text-align: center;">12</td> <td style="text-align: center;">14617731</td> </tr> </table>	Rok	Měsíc	IČ	2005	12	14617731	
Rok	Měsíc	IČ						
2005	12	14617731						

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	12	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	10	0
+	Obchodní marže (f.01 - 02)	3	2	0
III.	Výkony (f.05 + 06 + 07)	4	24 613	30 075
III.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	22 879	30 262
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	1 718	-218
3.	Aktivace	7	17	31
B.	Výkonová spotřeba (f.09 + 10)	8	17 544	18 011
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	11 514	12 344
B.2.	Služby	10	6 030	5 667
+	Přidaná hodnota (f.03 + 04 - 08)	11	7 071	12 064
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	9 283	8 957
C.1.	Mzdové náklady	13	6 691	6 544
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 323	2 271
C.4.	Sociální náklady	16	269	142
D.	Daně a poplatky	17	72	80
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	821	692
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f.20 + 21)	19	3 087	2 705
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	186	85
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 901	2 620
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f.23 + 24)	22	2 407	2 221
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	17
2.	Prodaný materiál	24	2 407	2 204
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1 175	269
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	322	171
H.	Ostatní provozní náklady	27	569	770
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
+	Provozní výsledek hospodaření (f.11-12-17-18+19-22+-25+26-27+(-28)-(-29))	30	-3 846	1 951

Příloha č. 12: Výkaz zisku a ztráty 2004 – 2005 2. část (v tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f.34 + 35 + 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1	8
N.	Nákladové úroky	43	105	128
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	79	66
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
+	Finanční výsledek hospodaření (f.31-32+33+37-38+39-40+41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	-183	-185
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (f.50 + 51)	49	0	65
Q.1.	- splatná	50	0	65
2.	- odložená	51	0	0
..	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f.30 + 48 - 49)	52	-4 028	1 700
XIII.	Mimofaždné výnosy	53	0	0
R.	Mimofaždné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimofaždné činnosti (f.56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimofaždný výsledek hospodaření (f.53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
...	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.52 + 58 - 59)	60	-4 028	1 700
....	Výsledek hospodaření před zdaněním (f.30 + 48 + 53 - 54)	61	-4 028	1 765

Příloha č. 13: Rozvaha 2006 - 2007, aktiva 1. část (v tisících Kč)

V souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání k daní z příjmů 1x příslušnému finančnímu úřadu	ROZVAHA v plném rozsahu K 31.3.2008 (v celých tisících Kč)	Název a sídlo účetní jednotky MAREGS, spol. s r.o. Jiřího z Poděbrad 29, Šumperk, 787 01						
	<table border="1" style="margin: auto; border-collapse: collapse;"> <tr> <th style="width: 20%;">Rok</th> <th style="width: 20%;">Měsíc</th> <th style="width: 60%;">IČO</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">2007</td> <td style="text-align: center;">12</td> <td style="text-align: center;">14617731</td> </tr> </table>	Rok	Měsíc	IČO	2007	12	14617731	
Rok	Měsíc	IČO						
2007	12	14617731						

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 31 + 63)	1	53 045	-11 484	41 561	47 270
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	35 343	-9 961	25 382	26 005
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	249	-249	0	0
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
	3. Software	7	249	-249	0	0
	4. Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
	5. Goodwill	9	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	34 709	-9 712	24 997	25 819
B.II. 1.	Pozemky	14	588	0	588	352
	2. Stavby	15	30 583	-6 412	24 171	25 137
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3 405	-3 300	105	140
	4. Pěstební celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
	5. Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	133	0	133	121
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	70
	9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	385	0	385	185
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	185	0	185	185
	4. Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	200	0	200	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

Příloha č. 14: Rozvaha 2006 - 2007, aktiva 2. část (v tisících Kč)

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	17 312	-1 523	15 789	20 840
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	5 497	0	5 497	3 664
C.I. 1.	Material	33	2 420	0	2 420	2 634
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	3 077	0	3 077	1 029
	3. Výrobky	35	0	0	0	0
	4. Zvlášta	36	0	0	0	0
	5. Zboží	37	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	135	0	135	135
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	71	0	71	71
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	64	0	64	64
	6. Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	11 425	-1 523	9 902	16 368
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	10 940	-1 523	9 417	15 737
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	1	0	1	1
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	54	264	0	264	0
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	208	0	208	244
	8. Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	371
	9. Jiné pohledávky	57	12	0	12	15
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	255	0	255	673
C.IV. 1.	Peníze	59	101	0	101	74
	2. Účty v bankách	60	154	0	154	599
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
	4. Portfoliový krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	390	0	390	425
D.I. 1.	Náklady příštích období	64	386	0	386	425
	2. Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	66	4	0	4	0

Příloha č. 15: Rozvaha 2006 - 2007, pasiva 1. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	67	41 561	47 270
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	26 227	27 431
A.I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	69	105	105
A.I. 1.	Základní kapitál	70	105	105
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	73	4 041	4 041
A.II. 1.	Emisní sžto	74	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	4 041	4 041
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	78	192	196
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	105	105
2.	Statutární a ostatní fondy	80	87	91
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82 + 83)	81	23 089	21 825
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	28 638	27 373
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	-5 549	-5 548
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	-1 200	1 265
B.	Cizí zdroje (ř.86 + 91 + 102 + 114)	85	15 315	19 832
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	86	961	1 366
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	961	1 366
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	91	106	66
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	93	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	106	66
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0
10.	Odloužený daňový závazek	101	0	0

Příloha č. 16: Rozvaha 2006 - 2007, pasiva 2. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	5 349	9 255
B.III. 1.	Závazky z obchodního vztahů	103	3 101	8 176
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	1 000	2
5.	Závazky k zaměstnancům	107	0	0
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	279	251
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	62	106
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	10	12
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	275	240
11.	Jiné závazky	113	622	469
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	114	8 899	9 145
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	8 899	4 145
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	5 000
C.I.	Časové rozlišení (ř.119 + 120)	118	19	7
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	12	0
2.	Výnosy příštích období	120	7	7

Příloha č. 17: Výkaz zisku a ztráty 2006 – 2007 1. část (v tisících Kč)

V souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání k daní z příjmů Is příslušnému finančnímu úřadu	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUHOVÉ ČLENĚNÍ v plném rozsahu k 31.3.2008 (v celých tisících Kč)	Název a sídlo účetní jednotky MAREGS, spol. s r.o. Jiřího z Poděbrad 29, Šumperk, 787 01
---	---	---

Rok	Měsíc	IČ
2007	12	14617731

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0
+	Obchodní marže (f.01 - 02)	3	0	0
II.	Výkony (f.05 + 06 + 07)	4	26 952	39 424
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	24 798	40 056
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	2 048	-743
3.	Aktivace	7	106	111
B.	Výkonová spotřeba (f.09 + 10)	8	16 558	24 455
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	10 856	16 487
B.2.	Služby	10	5 702	7 968
+	Přidaná hodnota (f.03 + 04 - 08)	11	10 384	14 969
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	9 699	11 581
C.1.	Mzdové náklady	13	6 999	8 347
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 426	2 902
C.4.	Sociální náklady	16	270	332
D.	Daně a poplatky	17	83	75
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 118	968
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f.20 + 21)	19	1 043	2 059
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 043	2 059
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f.23 + 24)	22	856	1 720
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodaný materiál	24	856	1 720
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-299	539
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	98	-84
H.	Ostatní provozní náklady	27	518	565
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
+	Provozní výsledek hospodaření (f.11-12-17-18+19-22+-25+26-27+(-28)-(-29))	30	-436	1 496

Příloha č. 18: Výkaz zisku a ztráty 2006 – 2007 2. část (v tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	Minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34 + 35 + 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	4	0
N.	Nákladové úroky	43	715	155
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	53	77
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
+	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40+41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	-764	-232
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř.50 + 51)	49	0	0
Q.1.	- splatná	50	0	0
2.	- odložená	51	0	0
==	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30 + 48 - 49)	52	-1 200	1 264
XIII.	Mimofadné výnosy	53	0	0
R.	Mimofadné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimofadné činnosti (ř.56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
+	Mimofadný výsledek hospodaření (ř.53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
===	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52 + 58 - 59)	60	-1 200	1 265
====	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30 + 48 + 53 - 54)	61	-1 200	1 265

Příloha č. 19: Rozvaha 2008 - 2009, aktiva 1. část (v tisících Kč)

<p><small>V souladu s vyhláškou č. 600/2002 Sb.</small></p> <p><small>Účetní jednotka součástí účetní závěrky současně zpracovává daňového přiznání k daní z příjmu</small></p> <p><small>Je přílohou účetní závěrky účetní</small></p>	<p>ROZVAHA</p> <p>v plném rozsahu</p> <p>K 31.03.2010</p> <p>(v celých tisících Kč)</p>	<p><small>Název a sídlo účetní jednotky</small></p> <p>MAREGS, spol. s r.o.</p> <p><small>J. z Poděšbrad 639/29, Šumperk, 787 01</small></p>
---	---	---

Rok	Měsíc	IČO
2008	12	14617731

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulá úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	44 391	-12 146	32 245	35 210
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	37 336	-12 103	25 233	25 807
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	4	249	-249	0	0
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	249	-249	0	0
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	36 629	-11 854	24 775	25 359
B.II. 1.	Pozemky	14	588	0	588	588
2.	Stavby	15	32 225	-8 521	23 704	23 437
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3 527	-3 333	194	102
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažné zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	289	0	289	1 232
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	458	0	458	448
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	195	0	195	185
4.	Půjčky a úvěry - ovládaní a řízení osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	263	0	263	263
6.	Porfyzovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

Příloha č. 20: Rozvaha 2008 - 2009, aktiva 2. část (v tisících Kč)

označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulá úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva (I. 32 + 39 + 48 + 58)	31	6 831	-43	6 588	6 014
C.I.	Zásoby (I. 33 až 38)	32	2 317	0	2 317	3 181
C.I.1.	Materiál	33	1 965	0	1 965	1 985
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	362	0	362	1 176
3.	Výrobky	35	0	0	0	0
4.	Zvřetla	36	0	0	0	0
5.	Zboží	37	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (I. 40 až 47)	39	183	0	183	207
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	119	0	119	143
2.	Pohledávky - ovládající a fiduciární osoba	41	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	64	0	64	64
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
8.	Odloučená daňová pohledávka	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (I. 49 až 57)	48	3 892	-43	3 849	5 131
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	3 527	-43	3 484	4 738
2.	Pohledávky - ovládající a fiduciární osoba	50	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	3	0	3	5
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	111	0	111	138
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	240	0	240	228
8.	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	57	11	0	11	22
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (I. 59 až 62)	58	239	0	239	515
C.IV.1.	Peníze	59	112	0	112	300
2.	Účty v bankách	60	127	0	127	215
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
4.	Prořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (I. 64 až 66)	63	424	0	424	389
D.I.1.	Náklady příštích období	64	370	0	370	364
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	66	54	0	54	25

Příloha č. 21: Rozvaha 2008 - 2009, pasiva 1. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	řad.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 116)	67	32 245	35 210
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	26 939	27 481
A.I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	69	105	106
A.I.1.	Základní kapitál	70	105	106
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	73	4 041	4 041
A.II.1.	Emise ažio	74	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	4 041	4 041
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	78	179	183
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	105	105
2.	Statutární a ostatní fondy	80	74	78
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82 + 83)	81	23 153	21 889
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	23 153	21 889
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	-639	1 293
B.	Cizí zdroje (ř.86 + 91 + 102 + 114)	85	5 289	7 729
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	86	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	91	106	106
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0
2.	Závazky - ovládaající a řídicí osoba	93	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	106	106
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0
8.	Dohodné účty pasivní	99	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	0	0

Příloha č. 22: Rozvaha 2008 - 2009, pasiva 2. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	říd.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	2 331	3 178
B.III. 1.	Závazky z obchodního vztahu	103	908	1 316
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	507	908
5.	Závazky k zaměstnancům	107	3	-3
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	229	159
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	17	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	14	17
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	268	302
11.	Jiné závazky	113	408	480
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	114	2 852	4 441
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	2 852	4 441
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C.I.	Časové rozlišení (ř.119 + 120)	118	17	4
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	17	4
2.	Výnosy příštích období	120	0	0

Ověřitel sestavení účetní závěrky:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
04.06.2010	Milan Zaparč 	Milan Zaparč 	Jana Pospíšilová Tel: 583 301 487

Příloha č. 23: Výkaz zisku a ztráty 2008 – 2009 1. část (v tisících Kč)

V souvislosti s vyhláškou č. 583/2002 Sb. Účetní jednotka dle Obecní závazné směrnice a doporučením zákona k účetní jednotce 1. příloha č. 23: Výkaz zisku a ztráty	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUHOVÉ ČLENĚNÍ v plném rozsahu k 31.03.2010 (v celých tisících Kč)	Název a sídlo účetní jednotky MAREGS, spol. s r.o. J. z Poděbrad 638/29, Šumperk, 787 01
---	--	--

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0
+	Obchodní marže (I.01 - 02)	3	0	0
II.	Výnosy (I.05 + 06 + 07)	4	18 193	25 470
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	18 693	26 848
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-814	-1 901
3.	Aktivace	7	314	523
B.	Výkonová spotřeba (I.09 + 10)	8	9 992	14 844
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	5 937	8 075
B.2.	Služby	10	4 055	6 769
+	Přidaná hodnota (I.03 + 04 - 08)	11	8 201	10 628
C.	Osobní náklady (I. 13 až 16)	12	7 238	8 872
C.1.	Mzdové náklady	13	5 266	6 377
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 663	2 184
C.4.	Sociální náklady	16	310	311
D.	Daně a poplatky	17	43	103
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 106	1 114
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (I. 20 + 21)	19	851	1 340
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	851	1 340
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (I. 23 + 24)	22	732	1 125
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodávý materiál	24	732	1 125
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přířizích období	25	14	-2 454
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	100	162
H.	Ostatní provozní náklady	27	307	1 660
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
+	Provozní výsledek hospodaření (I.11-12-17-18+19-22+-25+26-27+(-28)-(-29))	30	-388	1 708

Příloha č. 24: Výkaz zisku a ztráty 2008 – 2009 2. část (v tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (7.34 + 35 + 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	21	20
N.	Nákladové úroky	43	161	417
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	79
O.	Ostatní finanční náklady	45	107	127
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (7.31-32+33+37-38+39-40+41+42-43+44-45+(-46)+(-47))	48	-247	-445
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (7.50 + 51)	49	4	0
Q.1.	- splatná	50	4	0
2.	- odložená	51	0	0
→	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (7.30 + 48 - 49)	52	-539	1 263
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (7.56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (7.53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
...	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (7.52 + 58 - 59)	60	-539	1 263
....	Výsledek hospodaření před zdaněním (7.30 + 48 + 53 - 54)	61	-535	1 263

Příloha č. 25: Rozvaha 2010 - 2011, aktiva 1. část (v tisících Kč)

<p><small>V souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.</small></p> <p><small>Účetní jednotka dle Účetní závěrky zpracované a doručené zařadit přílohu k účetní závěrce</small></p> <p><small>Je přiložena finanční věz</small></p>	<p>ROZVAHA</p> <p>v plném rozsahu</p> <p>K 31. 03. 2012</p> <p>(v celých tisících Kč)</p>	<p><small>Název a sídlo účetní jednotky</small></p> <p>MAREGS, spol. s r.o.</p> <p> J. z Poděbrad 639/29, Šumperk, 787 01</p>						
	<table border="1" style="margin: auto; border-collapse: collapse;"> <tr> <th style="width: 33%;">Rok</th> <th style="width: 33%;">Měsíc</th> <th style="width: 33%;">IDČ</th> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">2011</td> <td style="text-align: center;">12</td> <td style="text-align: center;">14617731</td> </tr> </table>	Rok	Měsíc	IDČ	2011	12	14617731	
Rok	Měsíc	IDČ						
2011	12	14617731						

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	48 997	-14 207	32 790	32 699
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	37 015	-14 177	22 638	24 052
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	4	93	-93	0	0
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	93	-93	0	0
4.	Oceňovací práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	36 464	-14 084	22 380	23 594
B.II. 1.	Pozemky	14	668	0	668	668
2.	Stavby	15	32 225	-10 714	21 511	22 608
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3 651	-3 370	281	398
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	458	0	458	458
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	24	0	0	0	0
2.	Podíly v účelových jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	195	0	195	195
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	263	0	263	263
6.	Polizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

Příloha č. 26: Rozvaha 2010 - 2011, aktiva 2. část (v tisících Kč)


znač.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	9 796	-30	9 736	8 394
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	2 842	0	2 842	2 319
C.I.1.	Material	33	2 095	0	2 095	1 854
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	747	0	747	465
3.	Výrobky	35	0	0	0	0
4.	Zvřetla	36	0	0	0	0
5.	Zboží	37	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	188	0	188	343
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	133	0	133	134
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	55	0	55	108
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	6 521	-30	6 491	5 594
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	5 915	-30	5 885	5 345
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	52	0	0	0	3
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	338	0	338	13
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	253	0	253	233
8.	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	57	15	0	15	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	58	215	0	215	229
C.IV.1.	Peníze	59	67	0	67	58
2.	Účty v bankách	60	148	0	148	171
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
4.	Pořízený krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	63	216	0	216	263
D.I.1.	Náklady příštích období	64	216	0	216	263
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	66	0	0	0	0

Příloha č. 27: Rozvaha 2010 - 2011, pasiva 1. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	řad.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	67	32 790	32 699
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	22 985	24 696
A.I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	105	105
A.I. 1.	Základní kapitál	70	105	105
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	73	4 041	4 041
A.II. 1.	Emisní ústo	74	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	4 041	4 041
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79+80)	78	175	179
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	105	105
2.	Statutární a ostatní fondy	80	70	74
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	81	20 371	22 614
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	20 371	22 614
2.	Neuhrazené ztráty minulých let	83	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	-1 707	-2 243
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	85	9 766	7 988
B.I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	86	0	0
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	91	128	128
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	93	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	128	128
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0
10.	Odloučený daňový závazek	101	0	0

Příloha č. 28: Rozvaha 2010 - 2011, pasiva 2. část (v tisících Kč)

označ.	PASIVA	řad.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	4 021	2 912
B.III. 1.	Závazky z obchodního vztahu	103	2 697	1 057
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	400	500
5.	Závazky k zaměstnancům	107	0	0
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	213	169
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	48	274
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	16	265
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	251	267
11.	Jiné závazky	113	395	560
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	114	5 619	4 960
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	5 619	4 960
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
G.I.	Časové rozlišení (ř.119 + 120)	118	39	19
G.I. 1.	Výdaje příštích období	119	39	19
2.	Výnosy příštích období	120	0	0

<p>Ověřitel sestavení účetní závěrky:</p> <p>5. srpna 2012</p>	<p>Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou</p>  <p>Milan Zajíc</p>	<p>Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)</p>  <p>Milan Zajíc</p>	<p>Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)</p> <p>Jana Pospíšková</p> <p>Tel: 583 301 480</p>
--	--	---	--

Příloha č. 29: Výkaz zisku a ztráty 2010 – 2011 1. část (v tisících Kč)

V souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. Účetní jednotka dle účetní závěrky současně s doručováním daňového přiznání k daní z příjmů na příslušného finančního úřadu	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUHOVÉ ČLENĚNÍ v plném rozsahu K 31. 03. 2012 (v celých tisících Kč)	Název a sídlo účetní jednotky MAREGS, spol. s r.o. J. z Poděbrad 639/29 , Šumperk, 787 01
--	--	--

Rok	Měsíc	IČ
2011	12	14617731

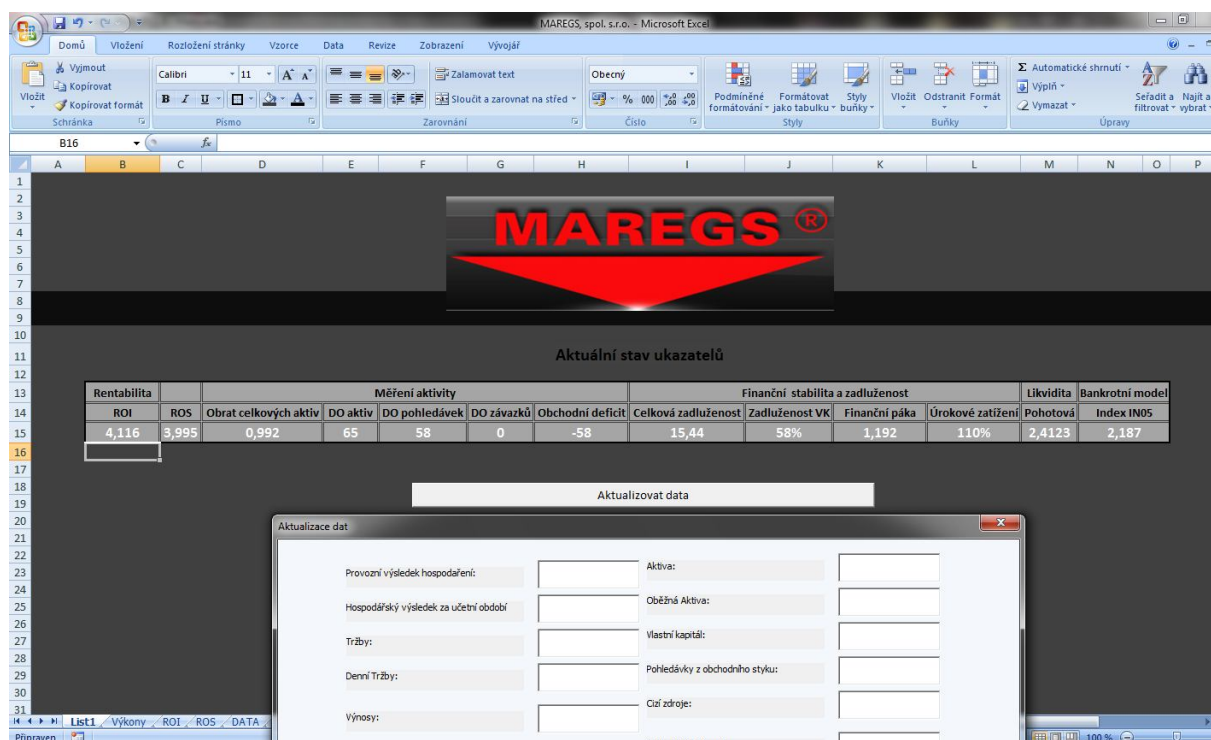
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	3	0	0
II.	Výkony (ř.05 + 06 + 07)	4	16 297	19 382
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	15 976	19 279
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	282	102
3.	Aktivace	7	39	1
B.	Výkonová spotřeba (ř.09 + 10)	8	8 794	12 482
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	6 113	7 837
B.2.	Služby	10	2 681	4 645
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 - 08)	11	7 503	6 900
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	7 543	7 539
C.1.	Mzdové náklady	13	5 428	5 422
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 794	1 792
C.4.	Sociální náklady	16	321	325
D.	Daně a poplatky	17	61	59
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 214	1 182
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20 + 21)	19	628	597
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1	12
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	627	585
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23 + 24)	22	522	467
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodaný materiál	24	522	467
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	-14
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	80	-9
H.	Ostatní provozní náklady	27	362	306
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
+	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22+-25+26-27+(-28)-(-29))	30	-1 491	-2 051

Příloha č. 30: Výkaz zisku a ztráty 2010 – 2011 2. část (v tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34 + 35 + 36)	33	0	0
VIII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	16
N.	Nákladové úroky	43	185	156
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	31	52
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40+41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	-216	-192
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř.50 + 51)	49	0	0
Q.1.	- splatná	50	0	0
2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30 + 48 - 49)	52	-1 707	-2 243
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52 + 58 - 59)	60	-1 707	-2 243
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30 + 48 + 53 - 54)	61	-1 707	-2 243

Okamžik sestavení účetní závěrky:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
5. června 2012	Milan Zajaroš	Milan Zajaroš	Jana Pospíšilová
			Tel: 583 301 480

Příloha č. 31: Screenshot programu 1. část



Příloha č. 32: Screenshot programu 2. Část

